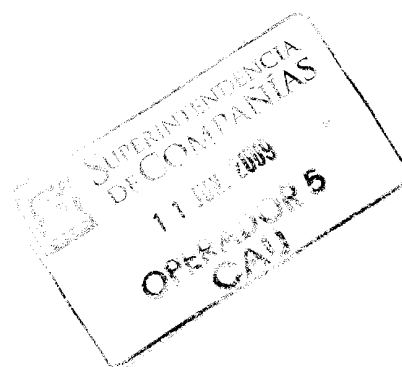


**Consortio Empresarial del
Transporte C.A. "CONETRA"**



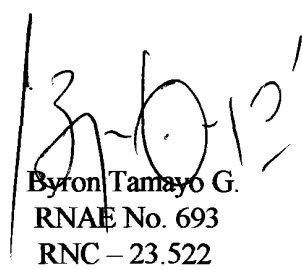
Estados Financieros
Por los años terminados en Diciembre 31, 2008 y 2007
Con Informe del Auditor Independiente

Informe del Auditor Independiente

A los señores Accionistas y Junta Directiva de
Consortio Empresarial del Transporte C.A. "CONETRA"
Quito, Ecuador

1. He auditado los balances generales que se adjunta de Consortio Empresarial del Transporte C.A. "CONETRA" al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en la auditoría.
2. La auditoría se efectuó de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, 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 relevantes hechas por la administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Considero que la auditoría proporciona una base razonable para mi opinión.
3. La administración de la compañía no ha contratado una póliza de seguros para proteger los vehículos articulados.
4. En mi opinión, excepto por lo mencionado en el párrafo tres, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Consortio Empresarial del Transporte C.A. "CONETRA", al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
5. Mi opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008, se emite por separado.

Mayo 12, 2009


Byron Tamayo G.
RNAE No. 693
RNC - 23.522

Consorcio Empresarial del Transporte C.A. "CONETRA"

Balance General

(Expresado en dólares)

Diciembre 31,	2008	2007
Activos		
Activos corrientes:		
Efectivo (Nota A)	37,652	500
Documentos y cuentas por cobrar (Nota B)	90,182	6,216
Gastos y pagos anticipados (Nota C)	4,539	1,343
Insumos y herramientas (Nota D)	48,608	9,979
Total activos corrientes	180,981	18,038
Propiedad, planta y equipo (Nota E)	2,741,430	3,172,708
Total activos fijo	2,741,430	3,172,708
Otros activos (Nota F)	205	1,032
Derechos Fiduciarios (Nota G)	50,400	50,400
Total activos	2,973,016	3,242,179
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivos corrientes:		
Cuentas y documentos por pagar (Nota H)	1,758,184	2,349,290
Impuestos por pagar (Nota I)	17,377	1,213
Total pasivos corrientes	1,775,560	2,350,503
Préstamos bancarios (Nota J)	-	-
Provisión mantenimiento (Nota K)	995,444	723,959
Total pasivo largo plazo	995,444	723,959
Total pasivos	2,771,004	3,074,462
Patrimonio de los accionistas:		
Capital social (Nota L)	250,000	250,000
Aportes Futuras Capitalizaciones	350,000	350,000
Reserva legal (Nota M)	3,435	5
Utilidad ejercicios anteriores	45	45
Perdida ejercicios anteriores	(432,334)	(275,573)
Utilidad/Pérdida ejercicio	30,866	(156,760)
Total patrimonio de los accionistas	202,012	167,716
Total Pasivo y patrimonio	2,973,016	3,242,179

Ver políticas de contabilidad significativas y
notas a los estados financieros.

Consortio Empresarial del Transporte C.A. "CONETRA"

Estado de Resultados

(Expresado en dólares)

Año terminado en Diciembre 31,	2008	2007
Ingresos	2,354,474	1,451,309
Costos de operación	(2,189,294)	(1,413,432)
Utilidad bruta	165,181	37,877
Gastos de administración	(75,325)	(74,515)
Utilidad/Pérdida en operación	89,856	(36,638)
Otros ingresos (gastos):		
Intereses bancarios	-	687
Intereses socios	-	-
Otros	8,958	3,415
Intereses y comisiones	(33,315)	(116,883)
Gastos bancarios	(6,948)	(7,341)
Utilidad/Pérdida antes de impuesto a la renta	58,552	(156,760)
(-) 15% Participación trabajadores	(8,783)	-
(+) Gastos no deducibles	12,125	541
Base imponible	61,894	(156,219)
(-) 25% Impuesto a la renta (Nota I)	(15,474)	-
(-) 10% Reserva legal	(3,430)	-
Utilidad/Pérdida neta	30,866	(156,760)

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Consortio Empresarial del Transporte C.A. "CONETRA"

Estado de Evolución del Patrimonio

(Expresado en dólares)

Año terminado en Diciembre 31,	2008	2007
Capital social		
Saldo inicial y final	250,000	250,000
Aportes Futuras Capitalizaciones		
Saldo inicial	350,000	250,000
Aportes	-	100,000
Saldo final	350,000	350,000
Reserva legal		
Saldo inicial	5	5
Apropiación de resultados	3,430	-
Saldo final	3,435	5
Utilidad ejercicios anteriores		
Saldo inicial y final	45	45
Pérdida ejercicios anteriores		
Saldo inicial	(275,573)	(45,736)
Pérdida Ejercicio 2007-2006	(156,760)	(229,838)
Saldo final	(432,334)	(275,573)
Utilidad/Pérdida ejercicio	30,866	(156,760)
Total patrimonio de los accionistas	202,012	167,716

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Consorcio Empresarial del Transporte C.A. "CONETRA"

Estado de Flujos de Efectivo

(Expresado en dólares)

Año terminado en Diciembre 31,	2008	2007
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido	2,354,474	1,451,309
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1,742,532)	(780,282)
Intereses y otros ingresos ganados	8,958	4,102
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación	620,901	675,129
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de propiedad, planta y equipo	(5,515)	(286)
Pago por inversión largo plazo	-	-
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(5,515)	(286)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo recibido por cuenta de accionistas	-	-
Efectivo utilizado cancelación préstamos	(578,234)	(674,843)
Efectivo utilizado para las actividades de financiamiento	(578,234)	(674,843)
Aumento/Disminución neta de efectivo	37,152	-
Efectivo al inicio del período	500	500
Efectivo al final del período	37,652	500

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Consortio Empresarial del Transporte C.A. "CONETRA"

Conciliación de la Utilidad/Pérdida Neta con el Efectivo Neto Provisto (Utilizado) por las Actividades de Operación

(Expresado en dólares)

Año terminado en Diciembre 31,	2008	2007
Utilidad/Pérdida del ejercicio	30,866	(156,760)
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	436,793	435,771
Amortización	828	828
Mantenimiento	271,485	271,485
Provisión participación trabajadores	8,783	-
Provisión impuesto a la renta	15,474	-
Reserva legal	3,430	-
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento en cuentas por cobrar	(125,939)	(7,600)
Disminución en cuentas por cobrar	148	5,374
Aumento en cuentas por pagar	97,587	126,032
Disminución en cuentas por pagar	(118,553)	-
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación	620,901	675,129

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

Consorcio Empresarial del Transporte C.A. “CONETRA”

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Descripción del negocio	Consorcio Empresarial del Transporte C.A. “CONETRA”, fue constituida mediante escritura pública, el 25 de marzo del 2004, inscrita en el Registro Mercantil el 21 de abril del mismo año, en la ciudad de Quito. Su objeto social es la operación, administración y en general el manejo de corredores viales, principalmente el transporte urbano de pasajeros, como también la importación, exportación, distribución, comisión, presentación de productos elaborados en el Ecuador o en el exterior para toda clase de vehículos, accesorios, repuestos y más componentes. Con fecha 4 de febrero del 2005, se constituyó el Fideicomiso Corredor Central Norte, entre El Municipio del Distrito Metropolitano de Quito (Beneficiario secundario), los beneficiarios principales: Transportes Carcelén Tarqui C.A., Consorcio Empresarial del Transporte Conetra C. A., Consorcio Globaltrans, Colectivos de Transportes Urbanos Pichincha C. A, Sociedad Anónima de Transportes Ejecutivos Del Sur Tesur S.A., y la fiduciaria Administradora de Fondos del Pichincha, Fondos Pichincha S. A.
Bases de presentación	La Compañía mantiene sus registros contables en dólares de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a: la depreciación de activo fijo, mantenimiento vehículos (overhall) e impuesto a la renta. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias
Inventarios	En el rubro inventarios, se considera los insumos para mantenimiento de unidades (vehículos articulados).
Propiedad, planta y equipo	Los activos fijos (propiedad planta y equipo) se encuentra registrada a su costo de adquisición.

Consorcio Empresarial del Transporte C.A. “CONETRA”

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El costo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Los cargos por depreciación son llevados a resultados en forma mensual.

Las tasas de depreciación anual de los activos, son las siguientes:

Activos	Tasas
Muebles y enseres	10%
Equipo de oficina	10%
Equipo de computación	33%
Vehículos	20%
Vehículos articulados	10%

Otros activos

Corresponde a gastos de constitución, los cuales se amortizarán en línea recta en un período de 5 años.

Ingresos por recaudación corredor

Corresponde al remanente de los ingresos de operación del corredor, neto de gastos incurridos por el Fideicomiso Corredor Central Norte. En base a la participación real y efectiva que sus unidades de transporte han registrado durante el período.

Consortio Empresarial del Transporte C.A. "CONETRA"

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A. Efectivo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Caja chica	500	500
Bancos	37,152	-
Saldo final	37,652	500

B. Documentos y cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2008	2007
Compañía relacionada		476	476
Empleados	(1)	7,911	5,140
		6,502	600
Anticipos	(2)	-	-
		75,293	-
Garantías			
Otras			
Saldo final		90,182	6,216

(1) Anticipos a empleados.

(2) Anticipos a proveedores.

C. Gastos y pagos anticipados

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Retenciones en la fuente	4,539	1,343
Seguros Prepagados	-	-

Consortio Empresarial del Transporte C.A. "CONETRA"

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

	Saldo final	4,539	1,343
D. Insumos y Herramientas	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
	Diciembre 31,	2008	2007
	Insumos	48,460	9,831
	Herramientas	148	148
	Saldo final	48,608	9,979
E. Propiedad, planta y equipo	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
	Diciembre 31,	2008	2007
	Muebles y enseres	3,541	196
	Equipo de oficina	160	160
	Equipo de computación	3,937	1,768
	Vehículos	22,800	22,800
	Vehículos articulados	4,309,292	4,309,292
		4,333,930	4,334,216
	Menos depreciación acumulada	1,598,301	1,161,508
	Saldo final	2,741,430	3,172,708

Consortio Empresarial del Transporte C.A. "CONETRA"

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de propiedad, planta y equipo, fue como sigue:

	2008	2007
Costo:		
Saldo inicial	4,334,216	4,333,930
Compras	5,515	286
Saldo final	4,339,731	4,334,216
Depreciación acumulada:		
Saldo inicial	1,161,508	725,737
Gasto del año	436,793	435,771
Saldo final	1,598,301	1,161,508

F. Otros activos

Un resumen de esta cuenta fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Gastos de constitución	4,135	4,135
	4,135	4,135
Menos amortización acumulada	3,930	3,102
Saldo final	205	1,032

El movimiento de la amortización acumulada, fue como sigue:

	2008	2007
Saldo inicial	3,102	2275
Gasto del año	828	827

Consortio Empresarial del Transporte C.A. "CONETRA"

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

	Saldo final	3,930	3,102
G. Derechos fiduciarios	Aportación para la constitución del Fideicomiso Corredor Central Norte (Nota N)		
H. Cuentas y documentos por pagar	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
	Diciembre 31,	2008	2007
	Proveedores	82,972	73,838
	Bancos	-	73,005
	Fideicomiso (Nota N)	-	45,547
	Préstamos socios (1)	1,563,656	1,610,344
	Préstamos bancarios corto plazo (Nota J)	-	531,547
	Provisiones beneficios sociales	74,515	11,935
	Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	26,093	3,074
	Otros	10,948	-
	Saldo final	1,758,184	2,349,290

(1) Corresponde a préstamos realizados por los accionistas, los cuales no generan intereses, la fecha de vencimiento inicial fue septiembre 30 del 2007, extendiendo su vencimiento a septiembre 29 del 2009, los que fueron destinados para la adquisición de los vehículos articulados.

I. Impuestos por pagar

Un detalle de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Retenciones en la fuente- IVA	1,903	1,213
Impuesto a la renta	15,474	-

Consortio Empresarial del Transporte C.A. "CONETRA"

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Saldo final	17,377	1,213
-------------	--------	-------

El Servicio de Rentas Internas en el literal b) del Art. 23 de la Ley No.- 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el Suplemento del Registro Oficial No.-325 del 14 de mayo de 2001, dispuso que a partir del año 2001, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

La Compañía no ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales desde su constitución.

La conciliación del impuesto a la renta calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a la renta afectado a operaciones, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Utilidad/Pérdida según libros antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	58,552	(156,760)
(-) 15% participación trabajadores	8,783	-
(+) Gastos no deducibles	12,125	541
Utilidad Gravable	61,894	(156,219)
25% Impuesto a la renta	15,474	-

Consortio Empresarial del Transporte C.A. "CONETRA"

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

**J. Préstamos
bancarios**

Un resumen de esta cuenta es como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Banco del Pichincha		
Préstamo por US\$ 2,000,000 al 11.20% de interés anual, con vencimiento en agosto de 2008.	-	531,547
Menos porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota H)	-	-
Saldo final	-	531,547

Estos préstamos, están garantizados contra prenda industrial de 21 buses articulados marca Scania. Estas obligaciones fueron contraídas en el año 2004, la que ha sido renovada en agosto del 2005.

**K. Provisión
mantenimiento**

Esta provisión corresponde a la reserva para mantenimiento de los vehículos articulados.

L. Capital social

Está constituido al 31 de diciembre de 2008 por acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación, de valor nominal de un dólar cada una.

**M. Reserva
Legal**

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de su utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

**N. Transacciones
con partes
relacionadas**

Los saldos de las cuentas con parte relacionadas, fueron las siguientes

Diciembre 31,	2008	2007
---------------	------	------

Consortio Empresarial del Transporte C.A. "CONETRA"

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Activo:

Documentos y cuentas por cobrar

Fideicomiso	-	-
Derechos fiduciarios	(Nota G)	50,400
		50,400

Pasivo:

Documentos y cuentas por pagar	(Nota H)	-	45,547
		-	45,547

La transacción más significativa con parte relacionada, fue como sigue:

Año terminado en Diciembre 31,	2008	2007
Ingresos:		
Recaudación corredor central norte (fiduciaria)	1,776,095	1,451,309
Facturación (Beneficiarios principales Corredor Central Norte)	578,379	-
	2,354,474	1,451,309

O. Contrato

Fideicomiso Corredor Central Norte

Con fecha 4 de febrero del 2005, fue constituido el Fideicomiso Corredor Central Norte, entre El Municipio del Distrito Metropolitano de Quito (Beneficiario secundario), las Empresas (Beneficiarios principales): Transportes Carcelén Tarqui C. A., Consorcio Empresarial del Transporte Conetra C. A., Consorcio Globaltrans, Colectivos de Transportes Urbanos Pichincha C. A., Sociedad Anónima de Transportes Ejecutivos Del Sur Tesur S.A., y La Compañía Administradora de Fondos del Pichincha, FondosPichincha S. A.

El 20 de mayo del 2005 se firma con El Municipio un contrato, a través del cual este entrega en forma exclusiva a los operadores el servicio de transporte de pasajeros en el corredor central norte de Quito y las rutas alimentadoras, transversales y complementarias que los integra.

Consorcio Empresarial del Transporte C.A. “CONETRA”

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Fiduciaria - Administradora de fondos

La Fiduciaria tendrá derecho de cobro de todos los recursos dinerarios derivados de la operación del Corredor Norte y los beneficiarios principales a recibir el remanente que exista en el Fideicomiso Mercantil en base a la participación real y efectiva que sus unidades de transporte han registrado durante el período.

Derechos de los beneficiarios

- Efectuar visitas y controles a la administración del fideicomiso.
- Exigir rendición de cuentas con periodicidad trimestral.

P. Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre de 2008 y la fecha de preparación del informe (mayo 12 de 2009) no se han producido eventos que en la opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.