

TRANSFUEL C.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2009 y 2008

TRANSFUEL C.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2009 y 2008

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

- | | | |
|------------|---|--|
| US\$ | - | Dólares estadounidenses |
| Compañía | - | TRANSFUEL C.A. |
| IVA | - | Impuesto al Valor Agregado |
| NEC No. 17 | - | Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.17 - "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización" |



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores miembros del Directorio y
Accionistas de

TRANSFUEL C.A.

Guayaquil, 31 de mayo del 2010

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de TRANSFUEL C.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas. Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2008, antes de ser reestructurados, fueron examinados por otros auditores cuyo informe de fecha 27 de marzo del 2009 expresó una opinión con salvedad referente a inversiones en acciones por US\$68,284 mantenidas en una compañía relacionada y que no fueron ajustadas a su valor patrimonial.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de TRANSFUEL C.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que estos no estén afectados por distorsiones significativas, sean éstas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos

A los señores miembros del Directorio y Accionistas de
TRANSFUEL C.A.
Guayaquil, 31 de mayo del 2010

y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

Bases para calificar la opinión

4. Como se indica en la Nota 10 durante el año 2009 la Compañía contabilizó, con cargo a los resultados del año 2009, gastos de años anteriores por aproximadamente US\$125,600, monto que no afectó la determinación de la pérdida tributaria del 2009. Por lo tanto, los resultados acumulados al inicio del año 2009 y la pérdida neta del año se encuentran sobreestimados en dicho monto. Los efectos de este asunto sobre las cifras correspondientes al año 2008, no pudieron ser determinados.

Opinión

5. En nuestra opinión ~~expresada~~ por el efecto del asunto mencionado en el párrafo 4, que afecta también las cifras correspondientes del 2008, los estados financieros mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de TRANSFUEL C.A. al 31 de diciembre del 2009 y 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 Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Asunto que requiere énfasis

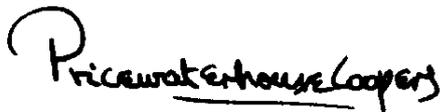
Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención respecto del siguiente asunto:

Transacciones con Compañías relacionadas

6. Como se indica en la Nota 9 a los estados financieros, al 31 de diciembre de 2009 la Compañía mantiene saldos por cobrar y por pagar con compañías y partes relacionadas por

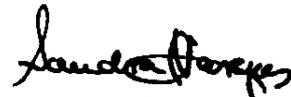
A los señores miembros del Directorio y Accionistas de
TRANSFUEL C.A.
Guayaquil, 31 de mayo del 2010

aproximadamente US\$463,000 y US\$14,200 respectivamente; adicionalmente, durante el 2009 efectuó transacciones con dichas compañías que representaron ingresos y costos para la Compañía por los montos que se exponen en la mencionada Nota.



No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011





Sandra Vargas L.
Socia
No. de Licencia
Profesional: 10489

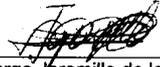


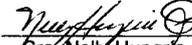
TRANSFUEL C. A.

**TRANSFUEL C.A.
BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en dólares estadounidenses)**

<u>Activo</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	20,493	4,425	Sobregiros bancario	3	-	7,011
Inversiones temporales	3	-	200,000	Cuentas y documentos por pagar			
Cuentas y documentos por cobrar				Proveedores	6	37,144	8,300
Cientes		-	799,966	Compañías relacionadas	9	14,99	105,593
Compañías relacionadas	9	463,121	15,603	Impuestos por pagar	7	6,408	67,472
Impuestos por cobrar	7	39,475	7,87	Otras		67,531	9,886
Anticipos a empleados		638	23,659			125,262	166,262
Depósitos en garantía		-	167				
Deudores varios		3,925	28,179	Pasivos acumulados			
		<u>507,159</u>	<u>875,761</u>	Beneficios sociales	8	34,503	10,104
Inventario		12,473	15,112				
Gastos pagados por anticipado		22,902	36,390	Total del pasivo corriente		<u>159,785</u>	<u>299,302</u>
Total del activo corriente		<u>563,027</u>	<u>1,016,888</u>				
INVERSIONES EN ACCIONES		-	68,284	PASIVO A LARGO PLAZO			
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada	4	175,184	351,249	Jubilación patronal y desahucio	8 y 10	152,190	-
CARGOS DIFERIDOS, menos amortización acumulada	5	536,242	189,696	PATRIMONIO (Véanse estados adjuntos)		962,478	1,441,615
Total del activo		<u>1,274,453</u>	<u>1,740,917</u>	Total del pasivo y patrimonio		<u>1,274,453</u>	<u>1,740,917</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Jorge Jaramillo de la Torre
Gerente


Sra. Nelly Hungria
Contadora General



TRANSFUEL C. A.
TRANSFUEL C.A.

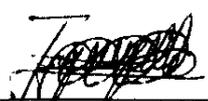
ESTADOS DE RESULTADOS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2009	2008
Ingresos			
Transporte de hidrocarburos		1,412,763	3,211,716
Otros ingresos		-	14,268
		<u>1,412,763</u>	<u>3,225,984</u>
Costos y gastos			
Gastos administrativos	12	(671,449)	(239,449)
Gastos operativos		(880,903)	(2,386,544)
		<u>(1,552,352)</u>	<u>(2,625,993)</u>
(Pérdida) / Utilidad operacional		(139,589)	599,991
Otros egresos, netos		(4,934)	(86,135)
(Pérdida) /Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		(144,523)	513,856
Participación de los trabajadores en las utilidades		-	(65,992)
Impuesto a la renta		-	(96,219)
(Pérdida) /Utilidad neta del año		<u>(144,523)</u>	<u>351,645</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.

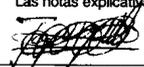

Ing. Jorge Jaramillo de la Torre
Gerente

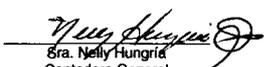

Sra. Nelly Hungria
Contadora General

**TRANSFUEL C. A.****TRANSFUEL C.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	Capital pagado	Aportes para futuras capitalizaciones	Reservas		De capital	Resultados acumulados	Total
			Legal	Facultativa			
Saldos reportados previamente al 1 de enero del 2008	62,680	334,614	23,177	54,248	640,458	58,797	1,173,974
Ajuste años anteriores (Nota 5)	-	-	-	-	-	(32,157)	(32,157)
Saldos reestructurados al 1 de enero del 2008	62,680	334,614	23,177	54,248	640,458	26,640	1,141,817
Movimientos pendientes de aprobación por parte de la Junta General de Accionistas:							
Apropiación para reserva legal	-	-	5,879	-	-	(5,879)	-
Apropiación para reserva facultativa	-	-	-	52,918	-	(52,918)	-
Ajuste impuesto a la renta años anteriores	-	-	-	-	(51,847)	-	(51,847)
Utilidad neta del año reestructurada (Nota 5)	-	-	-	-	-	351,645	351,645
Saldos reestructurados al 1 de enero del 2009	62,680	334,614	29,056	107,166	588,611	319,488	1,441,615
Resoluciones de las Juntas Generales de Accionistas del 30 de marzo y 21 de diciembre del 2009:							
Apropiación para reserva legal	-	-	2,284	-	-	(2,284)	-
Apropiación para reserva facultativa	-	-	-	275,451	-	(275,451)	-
Devolución de aportes para futuras capitalizaciones	-	(334,614)	-	-	-	-	(334,614)
Pérdida neta del año	-	-	-	-	-	(144,523)	(144,523)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	62,680	-	31,340	382,617	588,611	(102,770)	962,478

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.


 Ing. Jorge Jaramillo de la Torre
 Gerente


 Sra. Nelly Hungria
 Contadora General



TRANSFUEL C. A.

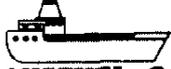
**TRANSFUEL C.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación			
(Pérdida) / Utilidad neta del año		(144,523)	351,645
Más - cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	4	124,797	165,166
Amortización	5	50,189	229,737
Jubilación patronal y desahucio	8	<u>152,190</u>	-
		<u>182,653</u>	<u>746,548</u>
Cambios en activos y pasivos			
Cuentas y documentos por cobrar		368,599	(332,513)
Inventario		2,639	9,376
Gastos pagados por anticipado		13,489	(8,690)
Cuentas y documentos por pagar		(65,967)	(231,487)
Pasivos acumulados		<u>(66,537)</u>	<u>38,258</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>434,876</u>	<u>221,492</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Bajas (Adiciones) netas de propiedad, planta y equipo	4	51,268	(5,080)
Venta de inversiones en acciones a relacionadas		68,284	-
Aumento en cargos diferidos	5	<u>(396,735)</u>	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(277,183)</u>	<u>(5,080)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Compensación Impuesto a la Renta años anteriores		-	(51,847)
Devolución de aportes para futuras capitalizaciones	11	<u>(334,614)</u>	-
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento		<u>(334,614)</u>	<u>(51,847)</u>
Aumento (Disminución) neta de efectivo		(176,921)	164,565
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año		<u>197,414</u>	<u>32,849</u>
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año		<u>20,493</u>	<u>197,414</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Jorge Jaramillo de la Torre.
Gerente General

Gra. Nelly Hungria
Contadora General



TRANSFUEL C. A.

TRANSFUEL C.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

NOTA 1 - OPERACIONES

TRANSFUEL C.A. fue constituida el 15 de enero de 1982. Su actividad principal es el transporte marítimo de cabotaje. La Compañía es poseída en un 99% por Pacific Maritime Transportation Services LLC domiciliada en Delaware en los Estados Unidos de América. Debido a esto, Transfuel C.A. es considerada como una compañía extranjera según el Régimen Común de Tratamiento a los capitales extranjeros previsto en la decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, por lo cual tiene derecho a transferir libremente sus utilidades al exterior una vez se hayan pagado los impuestos correspondientes.

Las operaciones de la Compañía corresponden al servicio de transporte de hidrocarburos, prestado, entre otras empresas a sus relacionadas, para el abastecimiento de combustibles a través del buque tanque que posee la Compañía. En el 2008 operó con dos buques, razón por la cual en el 2009 sus operaciones se redujeron. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen en parte de las vinculaciones y acuerdos existentes con las compañías y partes relacionadas. Ver Nota 9.

Entorno económico -

Durante el 2009 los mercados financieros mundiales repuntaron y la crisis por la que atravesaron está siendo lentamente superada, sin embargo, temas como desempleo y por ende disminución en la demanda de los consumidores continúan afectando a la economía mundial. En el país los temas como el desempleo, incremento en tributos, costos laborales, etc, ocasionaron dificultades a la Compañía, lo cual aunado al hecho de que en el 2009 solo operó con un buque, originaron una disminución significativa de sus resultados respecto del año anterior.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

Con el objeto de uniformar la presentación de los estados financieros del 2008 con los del año 2009, se han efectuado ciertas reclasificaciones y/o agrupaciones de los estados financieros y sus notas.

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos. En el 2008, incluía además otras inversiones de corto plazo y con vencimiento menor a 3 meses, neto de sobregiros bancarios.

c) Cuentas por cobrar clientes -

Comprende los montos adeudados por los clientes, en su mayoría compañías relacionadas, por el servicio de fletes a través del buque tanque en el curso normal de los negocios. Se presentan a su valor nominal menos los cobros realizados. La Administración considera que el estado actual de su cartera no requiere una provisión para cubrir deterioros.

d) Inventarios -

Corresponde principalmente a la existencia de combustible adquirido localmente que se mantiene en los buques tanque de su propiedad para autoconsumo y están registrados al costo histórico. Se utiliza el método Primero en entrar, Primero en salir (PEPS) de base anual para la imputación de las salidas de dichos inventarios.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

e) Gastos pagados por anticipado -

Está constituido principalmente por las primas de seguros contratadas durante el año. Estos rubros se amortizan y/o se llevan a resultados durante el período de cobertura del servicio que generalmente es menor o igual a un año.

f) Propiedad, planta y equipo -

Se muestra al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año y las reparaciones mayores (dique) son capitalizadas.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de suma de dígitos por un período de 10 años.

g) Cargos diferidos -

Corresponde a principalmente a los costos correspondientes a reparaciones mayores (dique) realizados al buque tanque los cuales se amortizan en un período de cinco años bajo el método de línea recta.

h) Jubilación Patronal -

A partir del 2009, se registra el costo del beneficio jubilatorio definido por las leyes laborales ecuatorianas se registra con cargo a los resultados del ejercicio y su pasivo representa el valor presente de la obligación a la fecha del balance general que se calcula anualmente por un actuario independiente usando el método de costeo de crédito unitario proyectado. El valor presente de la obligación de beneficio definido se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa de interés de 6.5% anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicado por el Banco Central del Ecuador denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de la obligación por pensiones hasta su vencimiento. Además se consideran incrementos salariales del 2% resultando una tasa de conmutación actuarial del 4.5% anual.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

Al 31 de diciembre del 2009, la provisión representa el beneficio de todos los trabajadores que se encontraban prestando sus servicios a la Compañía a esa fecha.

i) Desahucio -

A partir del 2009, se registra el costo de este beneficio definido por las leyes laborales ecuatorianas a cargo de la Compañía, se determina anualmente con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se provisiona con cargo a los resultados del ejercicio, se utiliza el método de costeo de crédito unitario proyectado, y presenta al valor presente de la obligación a la fecha del balance general que se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa de interés del 6.5%. Además se consideran incrementos salariales del 2% resultando una tasa de conmutación actuarial del 4.5% anual.

j) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

k) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se cargan a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

l) Reserva de capital -

Este rubro incluye el saldo que la Compañía ha registrado por la Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

La Reserva de Capital podrá ser capitalizada en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas; el monto capitalizado es transferido a la cuenta Capital social cuando se completan los trámites legales pertinentes. La Reserva de Capital no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

m) Reserva legal -

La cuenta Reserva legal presenta el monto al cierre de cada año de las utilidades apropiadas a dicha reserva por la Compañía, las cuales deben apropiar a esta reserva un mínimo del 10% de sus utilidades netas anuales hasta que el saldo de la reserva alcance el 50% del capital social. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

n) Reserva facultativa -

Corresponde a apropiaciones de las utilidades que se generan cada año y son de libre disponibilidad, previa aprobación de la Junta General de Accionistas.

o) Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos comprenden el valor de los servicios por transporte de hidrocarburos, neto de descuentos e impuestos y se reconocen en el periodo contable en el que se devenga el servicio de acuerdo a los contratos suscritos con relacionadas y terceros. Ver Nota 13.

p) Transición a Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" -

En noviembre del 2008 la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No.08.G.DSC.010 estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" por medio del cual estas normas entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012, dependiendo del grupo de empresas en que se ubique la Compañía. Para el caso de TRANSFUEL C.A., las NIIF entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2012. Entre otros aspectos de la resolución, se establece que la Compañía deberá elaborar obligatoriamente hasta marzo del 2011 un cronograma de implementación y hasta septiembre del 2011 se deben efectuar las conciliaciones del patrimonio neto reportado bajo NEC al patrimonio neto reportado bajo NIIF, al 1 de enero del 2011 y luego al 31 de diciembre del 2011. Los ajustes efectuados al término del periodo de transición, esto es para la Compañía, al 31 de diciembre del 2011 deben ser contabilizados al 1 de enero del 2012. La información antes indicada debe contar la aprobación de la Junta General de Accionistas o por el organismo que estatutariamente esté facultado para tales efectos.

En diciembre del 2009 la Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.DS.G.09.006 emite el instructivo complementario para la implementación de las NIIFs, el cual, entre otros aspectos, indica que las NIIF que deben aplicarse son aquellas vigentes, traducidas al idioma castellano por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad - IASB, siguiendo el cronograma de implementación antes señalado.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Caja	600	280
Bancos locales (1)	9,929	4,145
Bancos del exterior (2)	9,964	-
	<u>20,493</u>	<u>4,425</u>
Inversiones temporales (3)	-	200,000
Sobregiros bancarios	-	(7,011)
	<u>20,493</u>	<u>197,414</u>

- (1) Durante el año 2009 corresponden a depósitos de libre disponibilidad, mantenidos en Produbanco por US\$9,293; Banco Bolivariano por US\$636 (2008: Banco Bolivariano por US\$4,145).
- (2) Corresponden a depósitos de libre disponibilidad, mantenidos en Banco Sabadell Miami por US\$9,964.
- (3) Corresponde a un certificado de depósito en el Produbanco S.A., devengó una tasa de interés anual del 5% y venció en enero del 2009.

NOTA 4 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Composición:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u>
			<u>%</u>
Buques (1) (2)	1,848,976	3,749,712	10
Muebles y equipos	672	1,299	10
Maquinarias y equipos	15,056	44,742	10
Herramientas	1,842	7,085	10
Equipos radio y radares	14,606	128,062	10
Equipos contra incendio	298	4,151	10
Equipos de computación	895	2,587	33.33
Equipos varios	28,229	88,645	10
	<u>1,910,574</u>	<u>4,026,283</u>	
Depreciación acumulada (2)	(1,735,390)	(3,675,034)	
	<u>175,184</u>	<u>351,249</u>	

- (1) Constituido por el buque tanque Valdivia, el cual presta el servicio de transporte de hidrocarburos.

NOTA 4 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

(Continuación)

- (2) Durante el año 2009, se vendió por un monto de US\$200,000 el buque tanque "Cabo Pasado", el cual se encontraba totalmente depreciado, por un monto de aproximadamente US\$1,900,000. El valor de la venta fue registrado dentro del rubro Otros egresos, neto en el Estado de resultados.

Movimiento:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldos al 1 de enero	351,249	511,335
(Bajas)/Adiciones, netas	(51,268)	5,080
Depreciación del año	(124,797)	(165,166)
Saldos al 31 de diciembre	<u>175,184</u>	<u>351,249</u>

NOTA 5 - CARGOS DIFERIDOS

Composición:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	Tasa anual de amortización %
Buque Tanque Valdivia	654,004	696,165	20
Menos:			
Amortización acumulada (2)	<u>(117,762)</u>	<u>(506,469)</u>	
Saldos al 31 de diciembre	<u>536,242</u>	<u>189,696</u>	

Movimiento:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldos al 1 de enero	189,696	451,590
Ajustes de años anteriores (1)	-	(32,157)
Saldos reestructurados al 1 de enero	<u>189,696</u>	<u>419,433</u>
Incrementos, netos (2)	396,735	-
Amortización del año (2008 reestructurada)	(50,189)	(229,737)
Saldos al 31 de diciembre	<u>536,242</u>	<u>189,696</u>

- (1) Durante el 2009 la Compañía realizó un análisis de los valores registrados como díques del buque tanque Valdivia, así como de la vida útil bajo la cual estos díques

NOTA 5 - CARGOS DIFERIDOS
(Continuación)

eran amortizados, lo cual determinó que los cargos diferidos se encontraban subvaluados en aproximadamente US\$41,753, de los cuales US\$73,910 afectaban al año 2008, neto de (US\$32,157) que afectaban a años anteriores. Debido a lo anterior los siguientes saldos fueron reestructurados en los estados financieros adjuntos, como se detalla a continuación:

	<u>2008</u>
Incremento en utilidad neta del año 2008 (utilidad previamente reportada US\$277,735)	73,910
Disminución en resultados acumulados de años anteriores al 2008	<u>(32,157)</u>
Incremento en cargos diferidos	<u>41,753</u>

- (2) Corresponde a dique realizado en el 2009 al buque tanque Valdivia. Adicionalmente, durante el año 2009, producto de la venta del buque tanque "Cabo Pasado" se procedió a dar de baja los diques efectuados al mencionado buque por un monto de US\$452,519, el cual se encontraba totalmente amortizado.

NOTA 6 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR - PROVEEDORES

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>Proveedores</u>		
Atlas, Compañía de Seguros S.A.	14,734	1,017
Lloyd's Register Central and South America Limited	13,266	1,372
La Llave S.A. de Comercio	1,791	-
Otros Proveedores	7,353	5,911
	<u>37,144</u>	<u>8,300</u>

NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA

Al 31 de diciembre comprende:

Impuestos por cobrar:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Anticipo impuesto a la renta	<u>39,475</u>	<u>7,187</u>

NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

Impuestos por pagar:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Impuesto a la renta por pagar	-	64,102
Retenciones en la fuente	6,408	3,370
	<u>6,408</u>	<u>67,472</u>

Situación fiscal -

El período comprendido entre los años 2007 a 2009 se encuentra abierto a revisión por parte de las autoridades fiscales.

Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$ 5,000,000. Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio de 2010 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos. Como se indica en la Nota 9, la Compañía no realizó transacciones con empresas relacionadas domiciliadas en el exterior.

Otros asuntos -

En diciembre del 2009 se publicó la Ley Reformativa a la Ley de Régimen Tributario Interno y Ley de Equidad Tributaria que rige a partir de enero del 2010 y mediante la cual, entre otros aspectos, se incrementa del 1% al 2% el impuesto a las salida de divisas, grava con el impuesto a la renta a título individual los dividendos recibidos por personas naturales así como los remitidos a paraísos fiscales, modificaciones a la determinación del anticipo de impuesto a la renta, aplicación del IVA en la importación de servicios, grava con IVA el papel periódico, periódico y revistas, así como los derechos de autor, propiedad industrial y derechos conexos.

Conciliación contable-tributaria -

A continuación se detalla la determinación de la provisión para impuesto sobre la renta del año terminado el 31 de diciembre:

NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
(Pérdida)/ Utilidad antes del impuesto a la renta según registros contables	(144,523)	439,946
Menos - 15% de participación de los trabajadores en las utilidades <Nota 2 j)>	-	(65,992)
Más - Ingresos gravados	41,753	
Más - Gastos no deducibles (Ver Nota 10)	<u>130,531</u>	<u>10,924</u>
Utilidad tributaria	27,761	384,878
Tasa impositiva <Nota 2 k)>	<u>25%</u>	<u>25%</u>
Impuesto a la renta causado	6,940 (1)	96,219
Menos - Anticipos impuesto a la renta	(15,992)	-
Menos - Retenciones en la fuente del año	<u>(16,297)</u>	<u>(32,117)</u>
(Pérdida tributaria) / Impuesto por pagar	<u>(25,349)</u>	<u>64,102</u>

(1) Montos registrados en gastos del 2010.

NOTA 8 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

<u>2009</u>	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
Beneficios sociales	101,040	421,742	(488,279)	34,503
Provisión para jubilación patronal y desahucio	-	152,190 (1)	-	152,190
Impuesto a la renta (Nota 7)	64,102	-	(64,102)	-

<u>2008</u>	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
Beneficios sociales (1)	62,782	757,095	(718,837)	101,040 (2)
Impuesto a la renta (Nota 7)	-	64,102	-	64,102

(1) Incluye US\$125,600 de gastos de jubilación patronal y desahucio de años anteriores registrados en el 2009.

(2) Incluye US\$65,992 de participación de los trabajadores en las utilidades.

NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un detalle de los saldos pendientes de pago al 31 de diciembre del 2009 y 2008 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

(Véase siguiente página)

NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>		
Agnamar S.A. (1)	139,222	11,722
Navipac S.A. (1)	313,817	-
Fluvimar S.A.	10,082	-
Pemasal S.A.	-	3,881
	<u>463,121</u>	<u>15,603</u>

- (1) Corresponde al saldo pendiente de cobro por concepto de servicios de transporte de hidrocarburos prestado a través de su buque tanque.

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>Cuentas por pagar</u>		
Naviservicios S.A.	10,488	-
Ecuanave C.A.	3,605	104,222
Fluvimar S.A.	-	1,371
Pemasal S.A.	106	-
	<u>14,199</u>	<u>105,593</u>

Resumen de las principales transacciones efectuadas durante el año:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>Ingresos</u>		
Transporte de hidrocarburos	1,389,190	1,359,022
Otros	2,445	-
	<u>1,391,635</u> (1)	<u>1,359,022</u>
<u>Egresos</u>		
Arriendo	21,800	9,000
Compra Diesel	135,311	487,498
Compra Materiales	132,577	215,826
Reembolso de gasto	70,672	42,690
Otros	13,704	25,692
	<u>374,064</u> (2)	<u>780,706</u>

- (1) Corresponden a servicios prestados principalmente a: Navipac S.A. por US\$971,719 y a Agnamar S.A. por US\$345,000.
- (2) Está conformado principalmente por compras de combustibles realizadas a Navipac S.A. por US\$129,552 y compra de materiales realizados a Servicios Navales Fluvimar S.A. por US\$101,980.

NOTA 10 - JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Jubilación patronal (1)	113,523	-
Desahucio (2)	<u>38,667</u>	<u>-</u>
	<u>152,190</u>	<u>-</u>

- (1) El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2009 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2009 se encontraban prestando servicios a la Compañía.
- (2) Esta provisión cubre, para todos los empleados de la Compañía, los beneficios de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador.

A partir del 2009 la Compañía provisionó los indicados beneficios cargando en su totalidad el monto de la provisión a los resultados del año 2009, cuando US\$125,600 corresponde a años anteriores, los efectos impositivos de este asunto fueron considerados en la declaración de impuesto a la renta del 2009. Ver Nota 7.

NOTA 11 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2009 y 2008 comprende 313,400 acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de US\$0.20 cada una.

Reformas a la Ley de Compañías en el Ecuador requieren que los representantes legales de las compañías presenten información de los accionistas extranjeros con indicación del dueño de esa compañía así como sus directores. La Compañía ha presentado la indicada información en abril del 2010.

La Junta General de Accionistas del 21 de diciembre del 2009 decidió devolver a sus accionistas un monto de US\$334,614 previamente aportado por éstos para futuros aumentos de capital.

NOTA 12 - GASTOS ADMINISTRATIVOS

Al 31 de diciembre comprende:

(Véase siguiente página)

NOTA 12 - GASTOS ADMINISTRATIVOS
(Continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Gastos de personal (1)	614,665	197,050
Servicios básicos	4,375	11,474
Impuestos	8,632	19,264
Honorarios profesionales	12,738	2,700
Gastos de Movlización	4,352	-
Otros	26,687	8,961
	<u>671,449</u>	<u>239,449</u>

(1) El incremento se produce debido al aumento del número e empleados de la Compañía producto de la reorganización efectuada en mayo del 2009.

NOTA 13 - COMPROMISOS

I. Contrato de fletamento por tiempo (Transfuel C.A. - Ecu nave C.A.) -

Con fecha 1 de enero del 2009, la Compañía firmó un contrato de fletamento por tiempo con Ecu nave C.A. a través del cual la Compañía, pone a su disposición a Ecu nave S.A. el buque tanque Valdivia con todos sus aparejos y equipos auxiliares. Todos los gastos de armamento del buque, su operación, tripulación, mantenimiento, inspecciones mandatorias, seguros y eventuales daños serán por cuenta de Transfuel C.A.. Los gastos de combustible, agua, lubricantes, tasas portuarias, gastos por carga y descarga estarán a cargo de Ecu nave S.A. El valor estipulado diario por el fletamento de la Nave es de US\$4,600.

Durante el año 2009, Transfuel C.A. registró en los ingresos por flete en el rubro transporte de hidrocarburos aproximadamente US\$75,000 por este concepto. Ver Nota 9.

II. Contrato de fletamento por tiempo (Transfuel C.A. - Navipac S.A.) -

Con fecha 3 de enero del 2008, la Compañía firmó un contrato de fletamento por tiempo con Navipac S.A. a través del cual la Compañía pone a disposición el buque tanque Valdivia con todos sus aparejos y equipos auxiliares. Todos los gastos de armamento de los buques, su operación, tripulación, mantenimiento, inspecciones mandatorias, seguros y eventuales daños serán por cuenta de Navipac S.A.. Los gastos de combustible, agua, lubricantes, tasas portuarias, gastos por carga y descarga estarán a cargo de Transfuel C.A. El valor estipulado diario por el fletamento de la Nave es de US\$4,600.

El plazo de vigencia de este convenio es de 2 años a partir de la fecha de suscripción del mismo. A la fecha de emisión de estos estados financieros, las partes suscribieron un nuevo

NOTA 13 - COMPROMISOS
(Continuación)

contrato, a través del cual se modifican los valores por fletamento por US\$5,000 por el buque.

Durante el año 2009, Transfuel C.A. registró ingresos por este servicio en el rubro transporte de hidrocarburos aproximadamente US\$970,000 por este concepto. Ver Nota 9.

III. Contrato de fletamento por tiempo (Transfuel C.A. - Agencia Naviera Agnamar S.A.) -

Con fecha 1 de agosto del 2009, la Compañía firmó un contrato de fletamento por tiempo con Agencia Naviera Agnamar S.A. a través del cual la Compañía pone a disposición el buque tanque Valdivia con todos sus aparejos y equipos auxiliares. Todos los gastos de armamento de los buques, su operación, tripulación, mantenimiento, inspecciones mandatorias, seguros y eventuales daños serán por cuenta de Transfuel C.A.. Los gastos de combustible, agua, lubricantes, tasas portuarias, gastos por carga y descarga estarán a cargo de Agencia Naviera Agnamar S.A. El valor estipulado diario por el fletamento de las naves es de US\$4,600.

El plazo de vigencia de este convenio fue de 5 meses a partir de la fecha de suscripción del mismo. A la fecha de emisión de estos estados financieros, las partes suscribieron un nuevo contrato, a través del cual se modifican los valores por fletamento por US\$5,000 por cada buque.

Durante el año 2009, Transfuel C.A. registró en los ingresos del año, en el rubro Transporte de hidrocarburos aproximadamente US\$345,000 por este concepto. Ver Nota 9.

NOTA 14 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de estos estados financieros (31 de mayo del 2010) no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.