



COMPTON DATA DE ESPAÑA
DOCUMENTACION Y ARCHIVO
S.A.U.

MAY 10 AM 12:28

Guayaquil, 9 de mayo del 2011

Expediente # 40138-82

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad.-

Estimados señores:

Adjunto a la presente, sírvase encontrar un ejemplar de nuestro informe sobre los estados financieros de **Transfuel S.A.** al 31 de diciembre del 2010.

Sin otro particular, aprovechamos la oportunidad para saludarles

Atentamente,

Sandra Vargas L.
Socia

Adjunto: Lo indicado



TRANSFUEL C.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 y 2009

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balance general

Estado de resultados

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores miembros del Directorio y
Accionistas de

TRANSFUEL C.A.

Guayaquil, 5 de mayo del 2011

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Transfuel C.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 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.

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 y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

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 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 las políticas contables utilizadas son apropiadas 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 con salvedad.



TRANSFUEL C.A.
Guayaquil, 5 de mayo del 2011

Bases para opinión con salvedad

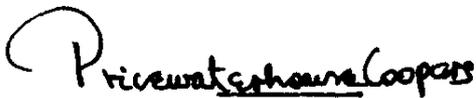
4. Como se indica en la Nota 10 a los estados financieros, durante el año 2009 la Compañía contabilizó, con cargo a los resultados del año 2009, gastos de años anteriores por aproximadamente US\$125,600, monto que no afectó la determinación de la pérdida tributaria del 2009. Por lo tanto, los resultados acumulados (utilidades) al inicio del año 2009 y la pérdida neta del año 2009 se encuentran sobreestimados en dicho monto. Este asunto no tiene efecto en el patrimonio al cierre del 2010 y 2009.

Opinión con salvedad

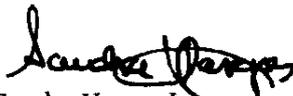
5. En nuestra opinión, excepto por el efecto del asunto mencionado en el párrafo 4 anterior sobre las cifras correspondientes al 2009, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Transfuel C.A. al 31 de diciembre del 2010 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

6. Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención a que, como se indica en la Nota 9 a los estados financieros, al 31 de diciembre de 2010 la Compañía mantiene saldos por cobrar y por pagar con compañías y partes relacionadas por aproximadamente US\$884,700 y US\$10,600 respectivamente; adicionalmente, durante el 2010 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.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	Referencia <u>a Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>Pasivo</u>
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO (
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	90,064	20,493	Cuenta
Cuentas y documentos por cobrar				Prov
Clientes		2,083	-	Com
Compañías relacionadas	9	884,734	463,121	Impu
Impuestos por recuperar	7	-	39,475	Otras
Anticipos a empleados		5,929	638	
Depósitos en garantía		500	-	
Deudores varios		-	3,925	Pasivo
		<u>893,246</u>	<u>507,159</u>	Bene
Inventarios		-	12,473	Tota
Gastos pagados por anticipado		25,194	22,902	
Total del activo corriente		<u>1,008,504</u>	<u>563,027</u>	
ACTIVO NO CORRIENTE				PASIVO I
Propiedad, planta y equipo, menos depreciación acumulada	4	87,092	175,184	Jubilac
				Tota
Cargos diferidos, menos amortización acumulada	5	405,441	536,242	PATRIM
Total del activo no corriente		<u>492,533</u>	<u>711,426</u>	
Total del activo		<u>1,501,037</u>	<u>1,274,453</u>	Tota

Las notas explicativas anexas son parte integra



Ing. Ernesto Escobar
Gerente
91

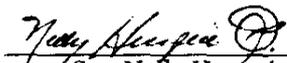
TRANSFUEL C.A.
ESTADO DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ingresos			
Transporte de hidrocarburos		1,896,014	1,412,763
Costos y gastos			
Gastos administrativos	12	(955,054)	(671,449)
Gastos operativos		(633,916)	(880,903)
Otros egresos, netos		1,665	(4,934)
		<u>(1,587,305)</u>	<u>(1,557,286)</u>
Utilidad / (Pérdida) antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		308,709	(144,523)
Participación de los trabajadores en las utilidades	7	(46,307)	-
Impuesto a la renta	7	(63,592)	-
Utilidad / (Pérdida) neta del año		<u>198,810</u>	<u>(144,523)</u>

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



Ing. Ernesto Escobar
Gerente
9



Sra. Nelly Hungria
Contadora General

TRANSFUEL C.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Capital pagado</u>	<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>	<u>—</u>
Saldos al 1 de enero del 2009	62.680	334.64	—
Resoluciones de las Juntas Generales de Accionistas del 30 de marzo y 21 de diciembre del 2009:			
Apropiación para reserva legal	-	-	
Apropiación para reserva facultativa	-	-	
Devolución de aportes para futuras capitalizaciones	-	(334.64)	
Pérdida neta del año	-	-	
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>62.680</u>	<u>-</u>	<u>—</u>
Utilidad neta del año	-	-	
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>62.680</u>	<u>-</u>	<u>—</u>

Las notas explicativas anexas son parte integral



 Ing. Ernesto Escobar
 Gerente
 9

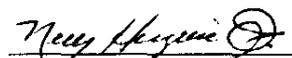
TRANSFUEL C.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2010	2009
Flujo de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad / (Pérdida) neta del año		198,810	(144,523)
Más - cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	4	88,077	124,797
Amortización	5	130,801	50,189
Jubilación patronal y desahucio	8	<u>38,123</u>	<u>152,190</u>
		455,811	182,653
Cambios en activos y pasivos			
Cuentas y documentos por cobrar		(386,087)	368,599
Inventarios		12,473	2,639
Gastos pagados por anticipado		(2,292)	13,489
Cuentas y documentos por pagar		(38,442)	(65,967)
Pasivos acumulados		34,099	(66,537)
Jubilación patronal y desahucio	8	<u>(6,006)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>69,556</u>	<u>434,876</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Bajas netas de propiedad, planta y equipo	4	15	51,268
Venta de inversiones en acciones a relacionadas		-	68,284
Aumento en cargos diferidos	5	<u>-</u>	<u>(396,735)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>15</u>	<u>(277,183)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Devolución de aportes para futuras capitalizaciones	11	<u>-</u>	<u>(334,614)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento		<u>-</u>	<u>(334,614)</u>
Aumento (Disminución) neta de efectivo		69,571	(176,921)
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año		<u>20,493</u>	<u>197,414</u>
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año		<u>90,064</u>	<u>20,493</u>

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



Ing. Ernesto Escobar
Gerente



Sra. Nelly Hungria
Contadora General

TRANSFUEL C.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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 99% por Pacific Maritime Transportation Services LLC, domiciliada en Delaware, en los Estados Unidos de América; debido a la estructura de capital, 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 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 2010 la economía mundial experimentó cierta recuperación de la crisis de los años 2008 y 2009; sin embargo, el proceso es lento y complejo llevando a los principales mercados financieros a un estado de recesión económica donde temas como desempleo y disminución en la demanda de los consumidores siguen afectando a la economía mundial. En lo que respecta a la Compañía la indicada situación no ha ocasionado efectos importantes en sus operaciones.

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.

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.

TRANSFUEL C.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado 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.

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos.

c) Cuentas por cobrar comerciales -

Las cuentas por cobrar comerciales son 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.

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.

TRANSFUEL C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)

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 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) Provisiones -

Se registran cuando la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o asumida/implícita, que: i) es resultado de eventos pasados, ii) es probable que será necesaria una salida de recursos económicos para liquidar la obligación, y iii) el monto se ha estimado de forma razonable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

i) Cuentas por pagar comerciales -

Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos principalmente de proveedores en el curso normal de los negocios. Las cuentas por pagar se reconocen a su valor nominal y no generan intereses pues sus plazos no superan los 90 días.

j) Beneficios sociales a largo plazo (Jubilación patronal y desahucio) -

Los costos de estos planes de beneficios definidos 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 provisionan con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio aplicando el método de costo de crédito unitario proyectado y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del balance general, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a la tasa del 6.5% anual la cual fue determinada aplicando la tasa promedio de los bonos del 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.

TRANSFUEL C.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

k) 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.

l) 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 carga 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.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras del año anterior y en base del 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los activos y 0.4% de los ingresos gravables.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Durante el 2010, la Compañía registró como Impuesto a la Renta causado el valor determinado sobre la base del 25% sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo de impuesto a la renta correspondiente. Ver Nota 7.

En adición, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, se reduce progresivamente la tasa del Impuesto a la Renta, iniciando en 2011 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013.

m) 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

TRANSFUEL C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)

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.

n) Reserva legal -

La cuenta Reserva legal presenta el monto al cierre de cada año de las utilidades apropiadas a dicha reserva por la Compañía. La empresa debe 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.

o) 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.

p) 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 período contable en el que se devenga el servicio de acuerdo a los contratos suscritos con relacionadas y terceros. Ver Nota 13.

q) 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 sin embargo, la Administración ha decidido adoptarlas a partir del 1 de enero del 2011. Entre otros aspectos de la resolución, se establece que la Compañía debió elaborar obligatoriamente hasta marzo del 2010 un cronograma de implementación y hasta septiembre del 2010 se debió efectuar las conciliaciones del

TRANSFUEL C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

patrimonio neto reportado bajo NEC al patrimonio neto reportado bajo NIIF, al 1 de enero del 2010 y luego al 31 de diciembre del 2010. Los ajustes efectuados al término del período de transición, esto es para la Compañía, al 31 de diciembre del 2010 deben ser contabilizados al 1 de enero del 2011. 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.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía no ha presentado a la Superintendencia de Compañías el cronograma de implementación respectivo, sin embargo se encuentra en proceso de determinación de los ajustes preliminares de la conversión a NIIF y estima registrar los ajustes respectivos una vez aprobados por la Junta General de Accionistas.

3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Caja	600	600
Bancos locales (1)	88,614	9,929
Bancos del exterior (2)	850	9,964
	<u>90,064</u>	<u>20,493</u>

(1) Durante el año 2010 corresponden a depósitos de libre disponibilidad, mantenidos en Produbanco por US\$80,541 (2009: US\$9,293) y Banco Bolivariano por US\$8,073 (2009: US\$636).

(2) Corresponden a depósitos de libre disponibilidad, mantenidos en Banco Sabadell Miami por US\$850 (2009: US\$9,964).

TRANSFUEL C.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)**

4. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Composición:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> <u>%</u>
Buques (1)	1,848,976	1,848,976	10
Muebles y equipos	672	672	10
Maquinarias y equipos	15,056	15,056	10
Herramientas	1,827	1,842	10
Equipos radio y radares	14,606	14,606	10
Equipos contra incendio	298	298	10
Equipos de computación	895	895	33.33
Equipos varios	28,229	28,229	10
	<u>1,910,559</u>	<u>1,910,574</u>	
Depreciación acumulada	<u>(1,823,467)</u>	<u>(1,735,390)</u>	
	<u>87,092</u>	<u>175,184</u>	

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

Movimiento:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldos al 1 de enero	175,184	351,249
Bajas, netas	(15)	(51,268)
Depreciación del año	<u>(88,077)</u>	<u>(124,797)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>87,092</u>	<u>175,184</u>

TRANSFUEL C.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)****5. CARGOS DIFERIDOS**

Composición:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	Tasa anual de amortización %
Dique - Buque Tanque Valdivia	654,004	654,004	20
Menos:			
Amortización acumulada (1)	<u>(248,563)</u>	<u>(117,762)</u>	
Saldos al 31 de diciembre	<u><u>405,441</u></u>	<u><u>536,242</u></u>	

Movimiento:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldos al 1 de enero	536,242	189,696
Incrementos, netos (1)	-	396,735
Amortización del año	<u>(130,801)</u>	<u>(50,189)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u><u>405,441</u></u>	<u><u>536,242</u></u>

(1) Corresponde a dique realizado en el 2009 al buque tanque Valdivia.

6. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR - PROVEEDORES

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Proveedores</u>		
Atlas, Compañía de Seguros S.A.	21,105	14,734
Ultrasonic Testing & Calibration S.A.	3,930	-
Sagemar S.A.	3,630	-
Parfi Ingenieros Inspectores Asoc Cia. Ltda.	3,186	-
Serepor S.A.	1,629	-
Lloyd's Register Central and South America Limited	-	13,266
La Llave S.A. de Comercio	-	1,791
Otros Proveedores de servicios	16,738	7,353
	<u><u>50,218</u></u>	<u><u>37,144</u></u>

TRANSFUEL C.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)**

7. IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

Los años 2007 a 2010 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

Conciliación tributaria - contable

A continuación se detalla la determinación del impuesto a la renta sobre los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad / (Pérdida) antes del impuesto a la renta según registros contables	308,709	(144,523)
Menos - 15% de participación de los trabajadores en las utilidades	(46,307)	-
Menos - Otras rentas exentas	(6,006)	-
Menos - Deducción por pago a trabajadores con discapacidad	(4,809)	-
Más - Ingresos gravados	-	41,753
Más - Gastos no deducibles	<u>2,781</u>	<u>130,531 (1)</u>
Utilidad tributaria	254,368	27,761
Tasa impositiva	25%	25%
Impuesto a la renta causado	<u>63,592</u>	<u>6,940 (2)</u>
Anticipo de impuesto a la renta (3)	(16,291)	(15,992)
Menos - Retenciones en la fuente del año	(18,960)	(16,297)
Menos - Crédito tributario años anteriores	(39,475)	-
Más - Saldo del anticipo pendiente de pago	16,291	-
Impuesto a la renta por pagar (recuperar)	<u><u>5,157</u></u>	<u><u>(25,349)</u></u>

(1) Ver Nota 10.

(2) Registrado en gasto del 2010.

(3) Durante el 2010 la Compañía determinó el anticipo mínimo de impuesto a la renta para el 2010, siguiendo lo estipulado en la legislación vigente, mismo que ascendió a US\$16,291, monto que no supera el impuesto a la renta expuesto anteriormente por US\$48,217, por lo cual se incluye en el estado de resultados como impuesto a la renta causado el monto de US\$48,217.

TRANSFUEL C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)

Impuestos por recuperar -

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 el rubro Cuentas y documentos por cobrar - Impuestos se compone de la siguiente manera:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Crédito tributario	<u>-</u>	<u>39,475</u>

Impuestos por pagar -

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 el rubro Cuentas y documentos por pagar - Impuestos se compone de la siguiente manera:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Impuesto a la Renta	5,157	-
Retenciones en la fuente	2,593	6,408
	<u>7,750</u>	<u>6,408</u>

Otros asuntos -

El 29 de diciembre de 2010 se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones que entró en vigencia a partir de enero del 2011.

Entre algunos de los temas se incluyen: determinación y pago del salario digno, establecimiento de zonas especiales de desarrollo económico como un destino aduanero, reformas tributarias aduaneras (exigibilidad, extinción, exenciones), exoneración del pago del Impuesto a la Renta hasta por 5 años para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas, nuevas deducciones del 100% adicional por depreciación de maquinarias y equipos que preserven el medio ambiente y la reducción progresiva del Impuesto a la Renta desde el 2011 hasta llegar al 22% en el 2013.

TRANSFUEL C.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**
(Expresado en dólares estadounidenses)

8. PROVISIONES

Composición y movimiento:

<u>2010</u>	Saldos al inicio	Incrementos		Pagos y/o utilizaciones	Saldos al final
Beneficios sociales	34,503	721,231	(1)	(687,132)	68,602
Impuestos por recuperar (Nota 7)	(39,475)	-		39,475	-
Provisión para jubilación patronal y desahucio	152,190	38,123		(6,006)	184,307

<u>2009</u>	Saldos al inicio	Incrementos		Pagos y/o utilizaciones	Saldos al final
Beneficios sociales	10,040	42,172	(1)	(488,279)	34,503
Impuesto a la renta por pagar (Nota 7)	64,102	-		(64,102)	-
Provisión para jubilación patronal y desahucio	-	152,190	(2)	-	152,190

(1) Incluye US\$46,307 (2009: US\$0) de participación de los trabajadores en las utilidades.

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

9. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un detalle de los saldos pendientes de pago al 31 de diciembre del 2010 y 2009 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:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>		
Agnamar S.A. (1)	870,508	139,222
Navipac S.A. (1)	14,226	313,817
Fluvimar S.A.	-	10,082
	<u>884,734</u>	<u>463,121</u>

(1) Corresponde al saldo pendiente de cobro por concepto de servicios de flete para transporte de hidrocarburos.

TRANSFUEL C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Cuentas por pagar</u>		
Naviservicios S.A.	685	10,488
Ecuanave C.A.	2,838	3,605
Fluvimar S.A.	7,032	-
Pemasal S.A.	106	106
	<u>10,661</u>	<u>14,199</u>

Resumen de las principales transacciones efectuadas durante el año:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Ingresos</u>		
Transporte de hidrocarburos	1,896,014	1,389,190
Otros	-	2,445
	<u>1,896,014</u>	<u>1,391,635</u>
	(1)	
<u>Egresos</u>		
Arriendo	24,000	21,800
Compra de diesel	114,503	135,311
Transporte de combustible	12,587	
Compra de materiales	90,423	132,577
Transporte de materiales	30,060	
Agenciamiento naviero	3,200	
Reembolso de gasto	-	70,672
Otros	4,310	13,704
	<u>279,083</u>	<u>374,064</u>
	(2)	

- (1) Corresponden a servicios prestados principalmente a: Ecuanave C.A. US\$191,014 y a Agnamar S.A. por US\$1,705,000 (2009: US\$345,000). Adicionalmente en el 2009 incluía US\$971,719 de servicios prestados a Navipac S.A.
- (2) Está conformado principalmente por compras de combustibles realizadas a Navipac S.A. por US\$114,503 (2009: US\$129,552) y compra de materiales realizados a Servicios Navales Fluvimar S.A. por US\$90,422 (2009: US\$101,980).

TRANSFUEL C.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)**

10. JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Jubilación patronal (1)	137,945	113,523
Desahucio (2)	<u>46,362</u>	<u>38,667</u>
	<u>184,307</u>	<u>152,190</u>

- (1) El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2010 y 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 2010 y 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.

11. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2010 y 2009 comprende 313,400 acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de US\$0.20 cada una.

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.

TRANSFUEL C.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)**

12. GASTOS ADMINISTRATIVOS

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Gastos de personal	705,288	614,665
Servicios básicos	2,505	4,375
Impuestos	9,877	8,632
Honorarios profesionales (1)	179,344	12,738
Gastos de movilización	6,316	4,352
Otros	51,724	26,687
	<u>955,054</u>	<u>671,449</u>

(1) El incremento se produce debido a la contratación de servicios de Asesoría y Consultoría en proyectos y servicios navieros contratados en el 2010.

13. COMPROMISOS

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

Con fecha 1 de enero del 2010, la Compañía firmó un contrato de fletamento por tiempo con Ecu nave C.A. a través del cual la Compañía, pone a disposición de Ecu nave S.A. su 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 por el fletamento diario de la nave es de US\$5,000 (2009: US\$4,600).

Durante el año 2010, Transfuel C.A. registró en los ingresos por flete en el rubro transporte de hidrocarburos aproximadamente US\$191,014 (2009: 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 2010, la Compañía firmó un contrato de fletamento por tiempo con Navipac S.A. a través del cual la Compañía, pone a disposición su 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..

TRANSFUEL C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009 (Expresado en dólares estadounidenses)

Los gastos de combustible, agua, lubricantes, tasas portuarias, gastos por carga y descarga estarán a cargo de Transfuel C.A. El valor estipulado por el fletamento diario de la nave es de US\$5,000 (2009:US\$4,600).

El plazo de vigencia de este convenio es de 2 años a partir de la fecha de suscripción del mismo.

Durante el año 2010, Transfuel C.A. no registró ingresos por este servicio. En el 2009 registró ingresos por 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 abril del 2010, la Compañía firmó un contrato de fletamento por tiempo con Agencia Naviera Agnamar S.A. a través del cual la Compañía pone a disposición su 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 por el fletamento diario de la nave es de US\$5,000 (2009: US\$4,600).

Durante el año 2010, Transfuel C.A. registró en los ingresos del año, en el rubro Transporte de hidrocarburos aproximadamente US\$1,705,000 (2009: US\$345,000) por este concepto. Ver Nota 9.

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de estos estados financieros (5 de mayo del 2011) 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.