

40138

TRANSFUEL C.A.

Informe sobre el examen
de los estados financieros

Años terminados al 31 de
diciembre del 2006 y 2005



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
TRANSFUEL C.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los balances generales de **TRANSFUEL C.A.** al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados con sus notas explicativas son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría.
2. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Administración, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente referidos, presentados razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **TRANSFUEL C.A.** al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, inversión de los accionistas y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad descritos en la Nota B.



PKF & Co.

23 de marzo del 2007
Guayaquil, Ecuador

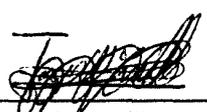
Edgar Naranjo L.

Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

TRANSFUEL C.A.BALANCES GENERALES

(Expresados en USDólares)

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CIRCULANTE		
Efectivo	20,247.89	43,400.15
Cuentas por cobrar (Nota C)	523,774.69	233,565.13
Inventarios (Nota D)	20,261.03	
Gastos pagados por anticipado (Nota E)	36,530.68	149,993.49
Total Activo Circulante	600,814.29	426,958.77
INVERSIONES PERMANENTES (Nota F)	68,284.04	68,284.04
ACTIVOS FIJOS (Nota G)	699,457.45	876,823.36
CARGOS DIFERIDOS (Nota H)	477,650.02	268,693.40
TOTAL DEL ACTIVO	1,846,205.80	1,640,759.57
<u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CIRCULANTE:		
Cuentas por pagar (Nota I)	613,030.89	208,657.80
Gastos acumulados por pagar (Nota J)	2,563.82	24,821.61
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota K)	90,434.40	215,010.21
Total Pasivo Circulante	706,029.11	448,489.62
PASIVOS A LARGO PLAZO (Nota K)		45,947.75
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota L)		
Acciones comunes	62,680.00	62,680.00
Aporte para futuro aumento de capital	334,614.11	334,614.11
Reserva legal	19,791.19	14,899.70
Reserva facultativa	48,779.15	44,755.71
Reserva de capital	640,457.75	640,457.75
Resultados Acumulados	33,854.49	48,914.93
Total Inversión de los Accionistas	1,140,176.69	1,146,322.20
TOTAL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	1,846,205.80	1,640,759.57



 Ing. Jorge Jaramillo de la Torre
 Gerente



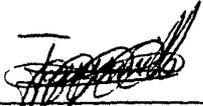
 Sra. Nelly Húngria P.
 Contador General

Vea notas a los estados financieros

TRANSFUEL C.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al	
	31 de diciembre del	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
INGRESOS:		
Fletes de buques (Nota M)	2,178,672.82	2,269,595.09
Otros ingresos	<u>30,519.04</u>	<u>8,722.74</u>
	<u>2,209,191.86</u>	<u>2,278,317.83</u>
COSTOS Y GASTOS:		
Costo de fletes	1,763,752.04	1,845,960.59
Gastos administrativos	130,130.51	121,744.99
Otros gastos (Nota N)	<u>261,239.73</u>	<u>245,024.68</u>
	<u>2,155,122.28</u>	<u>2,212,730.26</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA	54,069.58	65,587.57
(-) 15% de Part. De utilidades a los trabajadores (Nota O)	8,110.44	
(-) 25% de Impuesto a la renta (Nota O)	<u>12,104.65</u>	<u>16,672.64</u>
UTILIDAD NETA	<u>33,854.49</u>	<u>48,914.93</u>


 Ing. Jorge Jaramillo de la Torre
 Gerente

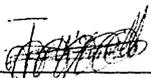

 Sra. Nelly Hungria P.
 Contador General

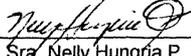
Vea notas a los estados financieros

TRANSFUEL C.A.ESTADOS DE INVERSION DE LOS ACCIONISTASAÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en USDólares)

	<u>Acciones comunes</u>	<u>Aporte para futuro aumento de capital</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Resultados Acumulados</u>
Saldo al 1 de enero del 2005	62,680.00	334,614.11	8,455.12	36,754.48	640,457.75	64,445.81
Transferencia a reservas			6,444.58	8,001.23		(14,445.81)
Pago de dividendos a accionistas						(50,000.00)
Utilidad neta						48,914.93
Saldo al 31 de diciembre del 2005	62,680.00	334,614.11	14,899.70	44,755.71	640,457.75	48,914.93
Transferencia a reservas			4,891.49	4,023.44		(8,914.93)
Pago de dividendos a accionistas						(40,000.00)
Utilidad neta						33,854.49
Saldo al 31 de diciembre del 2006	<u>62,680.00</u>	<u>334,614.11</u>	<u>19,791.19</u>	<u>48,779.15</u>	<u>640,457.75</u>	<u>33,854.49</u>


 Ing. Jorge Jaramillo De la Torre
 Gerente

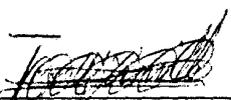

 Sra. Nelly Hungria P.
 Contador General

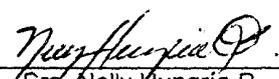
Vea notas a los estados financieros

TRANSFUEL C.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2006	2005
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	2,522,058.97	2,354,104.12
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1,842,313.75)	(1,817,927.05)
Otros ingresos	30,519.04	8,722.74
Otros gastos	(17,677.21)	(53,445.24)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>692,587.05</u>	<u>491,454.57</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos	(52,696.61)	(11,954.63)
Mantenimiento de buques	(452,519.14)	(251,376.87)
Efectivo neto usado de las actividades de inversión	<u>(505,215.75)</u>	<u>(263,331.50)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pagos préstamos Hydrotrans Service Investment Company S.A.	(170,523.56)	(155,590.67)
Pago de dividendos a los accionistas	(40,000.00)	(50,000.00)
Efectivo neto usado de las actividades de financiamiento	<u>(210,523.56)</u>	<u>(205,590.67)</u>
(DISMINUCION) AUMENTO DEL EFECTIVO	(23,152.26)	22,532.40
Saldo del efectivo al inicio del año	<u>43,400.15</u>	<u>20,867.75</u>
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>20,247.89</u>	<u>43,400.15</u>


 Ing. Jorge Jaramillo de la Torre
 Gerente

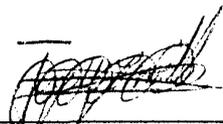

 Sra. Nelly Hungria P.
 Contador General

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Continuación)

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al	
	31 de diciembre del	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO		
NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD NETA	33,854.49	48,914.93
Más gastos que no representan desembolsos de efectivo:		
Depreciación y amortizaciones	473,625.04	448,943.35
Provisión por intereses	<u>2,563.82</u>	<u>5,926.52</u>
	<u>510,043.35</u>	<u>503,784.80</u>
VARIACION EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por cobrar	(290,209.56)	90,148.16
Inventarios	(20,261.03)	28,823.05
Gastos pagados por anticipado	113,462.81	(11,855.99)
Cuentas por pagar	404,373.09	(113,865.25)
Gastos Acumulados por Pagar	<u>(24,821.61)</u>	<u>(5,580.20)</u>
	<u>182,543.70</u>	<u>(12,330.23)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>692,587.05</u>	<u>491,454.57</u>



 Ing. Jorge Jaramillo de la Torre
 Gerente



 Sra. Nelly Hungria P.
 Contador General

TRANSFUEL C.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresadas en USDólares)

A. TRANSFUEL C.A.:

Fue constituida el 15 de enero de 1982 en la ciudad de Guayaquil, Ecuador e inscrita en el Registrador Mercantil el 13 de diciembre de 1990. Su actividad principal es el transporte marítimo de cabotaje.

B. RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares a partir del 1 de abril del 2000 y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

La provisión para cuentas incobrables, la administración de la Compañía considera que el estado actual de su cartera no requiere esta provisión.

Los inventarios están registrados al costo que no es mayor al valor de mercado. Para su valoración se utiliza el método promedio.

Las inversiones en acciones están registradas al valor de adquisición, y se ajustan al valor patrimonial proporcional.

Los activos fijos son registrados al costo. La depreciación se calcula por el método de línea recta, (excepto el B/T Valdivia que se deprecia bajo el método de suma de los dígitos), tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

La vida útil estimada de los activos fijos es como sigue:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Buques	10
Muebles y equipo de oficina	10
Muebles y equipos varios	10
Herramientas	5
Equipos contra incendio	5
Equipo de radar	5
Equipos de computación	3

Cargos diferidos. Se registran los gastos por mantenimiento y reparaciones mayores a los buques, los que se amortizan durante 30 meses.

Los ingresos y gastos se contabilizan por el método devengado: los ingresos cuando se causan y los gastos cuando se conocen.

TRANSFUEL C.A.**B. RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES**
(Continuación)

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

C. CUENTAS POR COBRAR:

		31 de diciembre del	
		2006	2005
Clientes	(1)	418,706.54	75,320.39
Partes relacionadas	(2)	901.73	104,915.85
Servicio de Rentas Internas	(3)	51,847.27	46,989.56
Deudores varios		5,404.24	5,172.66
Depósitos en garantía	(4)	41,756.67	1,166.67
Deudores Trabajadores		5,158.24	
		<u>523,774.69</u>	<u>233,565.13</u>

(1) Corresponde a valores por cobrar a la Empresa Estatal de Petróleos por servicio de transporte de combustible por US\$343,866.64 y servicio de agenciamiento por US\$74,839.90.

(2) Ver Nota P.

(3) Corresponde al saldo acumulado a favor de la Compañía generado en la compensación del impuesto a la renta con las retenciones en la fuente. En el 2006 el incremento de esta cuenta asciende a US\$4,857.71 (Ver Nota O).

(4) En el 2006 incluye principalmente US\$40,590.00 que se originan por la retención que realiza Petroecuador del 5% sobre el monto de la facturación por transporte de combustible. Estas retenciones constituyen un fondo de garantía depositado en el Banco Ecuatoriano de la Vivienda.

D. INVENTARIOS:

Para el 2006, corresponde a 22,272 galones de stock de combustible comprados localmente y que disponen los buques tanques en sus bodegas para autoconsumo.

E. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:

		31 de diciembre del	
		2006	2005
Gastos por liquidar		6.869,17	23,161.38
Seguros	(1)	28.567,94	124,728.09
Anticipo por contratos		756,00	756.00
Otros		337,57	1,348.02
		<u>36.530,68</u>	<u>149,993.49</u>

(1) Incluye principalmente US\$17,553.07 de pólizas de seguro contratadas con Seguros La Unión para los B/T Cabo Pasado y Valdivia.

TRANSFUEL C.A.**F. INVERSIONES PERMANENTES:**

Compañía	% Participación	No de Acciones	Valor nominal	Costo Original	Valor en libros	
					2006	2005
FLUVIMAR S.A.	7.34%	174,635	0.04	6,985.40	68,284.04	65,364.00
Aporte para futura capitalización						2,920.00
					<u>68,284.04</u>	<u>68,284.04</u>

G. ACTIVOS FIJOS:

	Saldo al 01-01-06	Adiciones	Saldo al 31-12-06
Buques	3,749,711.79		3,749,711.79
Herramientas	5,031.20	1,437.80	6,469.00
Maquinarias		40,262.74	40,262.74
Equipos de radar	123,970.58	2,753.10	126,723.68
Equipo contra incendio	3,258.16	893.04	4,151.20
Muebles y equipos de oficina	626.83	672.00	1,298.83
Equipos varios	72,317.09	6,677.93	78,995.02
Equipos de computación	2,348.29		2,348.29
	<u>3,957,263.94</u>	<u>52,696.61</u>	<u>4,009,960.55</u>
Menos: Depreciación acumulada	<u>3,080,440.58</u>	<u>230,062.52</u>	<u>3,310,503.10</u>
	<u>876,823.36</u>	<u>(177,365.91)</u>	<u>699,457.45</u>

H. CARGOS DIFERIDOS:

		31 de diciembre del	
		2006	2005
Mantenimiento y reparaciones mayores, neto	(1)	703,896.01	589,335.98
(-) Amortización acumulada	(2)	226,245.99	320,642.58
		<u>477,650.02</u>	<u>268,693.40</u>

(1) El movimiento de esta cuenta es el siguiente:

	B/T Cabo Pasado	B/T Valdivia	Total
Saldo al inicio del período		251,376.87	251,376.87
Liquidación de dique	452,519.14		452,519.14
Saldo al final del período	<u>452,519.14</u>	<u>251,376.87</u>	<u>703,896.01</u>

TRANSFUEL C.A.**H. CARGOS DIFERIDOS (Continuación):**

(2) El movimiento de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre del	
	2006	2005
Saldo inicial	320,642.58	135,183.60
(-) Liquidación	337,959.11	
(+) Cargos por amortización	243,562.52	185,458.98
Saldo final	<u>226,245.99</u>	<u>320,642.58</u>

I. CUENTAS POR PAGAR:

		31 de diciembre del	
		2006	2005
Proveedores locales	(1)	35,393.83	24,754.45
Partes relacionadas	(2)	519,203.43	105,576.37
Primas de Seguros	(3)		64,750.20
Gastos Acumulados		3,580.00	
Otras	(4)	40,214.76	10,156.56
Proveedores del exterior			161.89
Deudas al Fisco		2,229.59	3,250.83
Deudas al IESS		1,716.19	
Empleados		10,681.59	
Dividendos por pagar		11.50	7.50
		<u>613,030.89</u>	<u>208,657.80</u>

(1) Incluye principalmente US\$34,921.08 por pagar a Maseru S.A. por tercerización de personal.

(2) Ver Nota P.

(3) En el 2005 corresponde al valor por pagar a La Unión Cía de Seguros, por la renovación de pólizas de seguros de casco de los buques Cabo Pasado y Valdivia.

(4) Incluye principalmente US\$25,839.00 por pagar a Oceanbat S.A. por el servicio de transporte marítimo de combustible.

J. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

Corresponde a la provisión (2006) de intereses por pagar a Hydrotrans Services and Investment Company S.A.

K. PASIVOS A LARGO PLAZO:

	31 de diciembre del	
	2006	2005
<u>Hydrotrans Services and Investment Company S.A.</u>		
Originados en la compra del buque tanque Valdivia por US\$750,000 realizada el 19 de marzo del 2002 en la República de Panamá, esta obligación genera un interés del 9% anual y vence el 25 de marzo del 2007.	90,434.40	219,847.96
	<u>90,434.40</u>	<u>219,847.96</u>
Menos: Porción corriente	<u>(90,434.40)</u>	<u>(215,010.21)</u>
		<u>45,947.75</u>

L. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Acciones comunes: Representa 1,567,000 acciones comunes – autorizadas suscritas y en circulación con un valor nominal de US\$0.04 cada una.

Aporte para futuro aumento de capital: Corresponde a aportes en efectivo efectuados por los accionistas para incrementar el capital pagado de la Compañía.

Reserva Legal: De acuerdo con la Legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir, el 10% de su ganancia neta hasta completar al menos el 50% del capital 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.

Reserva de capital: En esta cuenta se incluyen los saldos de las siguientes cuentas, transferidas al 31 de diciembre del 2000: Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria.

Conforme a la Resolución No 01.Q.ICI.017 de la Superintendencia de Compañías, publicada en R.O.# 483 del 28 de diciembre del 2001, la Compañía podrá compensar las pérdidas del ejercicio y las acumuladas con el saldo acreedor de esta cuenta, pero si no es suficiente, se utilizarán los saldos acreedores de las cuentas reserva por valuación y reserva por donaciones. Esta compensación deberá ser aprobada por la Junta general de accionistas.

Reserva facultativa y utilidad del ejercicio: El saldo de estas cuentas está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos, tales como reliquidación de impuestos, etc.

TRANSFUEL C.A.**M. FLETES DE BUQUES:**

	31 de diciembre del	
	2006	2005
Fletes B/T Cabo Pasado	1,586,890.96	1,498,657.66
Fletes B/T Valdivia	591,781.86	770,937.43
	<u>2,178,672.82</u>	<u>2,269,595.09</u>

N. OTROS GASTOS:

Incluye principalmente US\$243,562.52 (En el 2005 US\$185,458.98) por la amortización de gastos de mantenimiento y reparaciones mayores.

O. IMPUESTO A LA RENTA:

La provisión se calcula aplicando la tasa del 25% sobre la utilidad tributaria anual. Al 31 de diciembre, la base de este cálculo se determinó según se indica a continuación:

	31 de diciembre del	
	2006	2005
Utilidad del ejercicio	54,069.58	65,587.57
Más: Gastos no deducibles	2,459.46	1,103.00
	56,529.04	66,690.57
15% Part. De utilidades a los trabajadores	8,110.44	
Utilidad gravable	48,418.6	66,690.57
25% de Impuesto causado	12,104.65	16,672.64
Menos: Retenciones en la fuente	16,962.36	14,595.41
Saldo (a favor) en contra del contribuyente (1)	<u>(4,857.71)</u>	<u>2,077.23</u>

(1) Ver Nota C (3).

P. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

Los saldos de las cuentas son los siguientes:

	31 de diciembre del	
	2006	2005
Cuentas por cobrar:		
Navipac S.A.	901.73	104,915.85
	<u>901.73</u>	<u>104,915.85</u>
Cuentas por pagar:		
Agnamar S.A.	7,711.75	4,757.00
Ecuanave C.A.	21,069.20	1,675.08
Naviservicios	5,909.69	
Navipac S.A.	265,114.57	
Fluvimar S.A.	219,398.22	99,144.29
	<u>519,203.43</u>	<u>105,576.37</u>

TRANSFUEL C.A.**P. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS** (Continuación):

Las operaciones comerciales corrientes efectuadas con compañías relacionadas se han transado en condiciones similares a las realizadas con otros clientes o proveedores.

Q. CONTRATACIÓN DEL PERSONAL:

A partir del 30 de septiembre del 2006, el personal administrativo que se mantenía enrolado en Compañías tercerizadoras, paso a formar parte de la nómina de la Compañía y registrados bajo su razón social en el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

R. CONTRATO CON PETROECUADOR:

En marzo del 2004 se firmó con la empresa estatal de petróleos del Ecuador (Petroecuador) el contrato de transporte de fuel oil bajo la modalidad Flete por galón transportado. Las cláusulas principales del contrato fueron:

- ✓ Los buques deberán estar operativos y debidamente autorizados por la Dirección General Marina Mercante y del Litoral para el tráfico de cabotaje de hidrocarburos y en optimas condiciones las cuales permitan mantener la temperatura del combustible.
- ✓ El volumen a transportar es de aproximadamente siete millones de galones de fuel oil mensuales, más menos 10% de acuerdo a los requerimientos de Petroecuador.
- ✓ La contratista es responsable por la cantidad y calidad del producto, si se establecen diferencias, estas serian de cuenta del contratista, las liquidaciones se realizan mensualmente.
- ✓ El plazo del contrato es de un año, contados a partir del 1 de diciembre del 2003.
- ✓ El valor que Petroecuador pagará a la contratista por galón efectivamente transportado será el flete establecido en el reglamento tarifario de la DIGMER menos el 52.70%, el monto aproximado al que asciende este contrato es de US\$1,923,000.00, este será cancelado por Petroecuador al final de cada viaje dentro de 20 días hábiles posterior a la presentación de la factura.
- ✓ Transfuel C.A. entregó a Petroecuador y a su nombre una póliza de seguros incondicional irrevocable y de cobro inmediato, renovable a pedido de Petroecuador. Esta garantía será devuelta a la contratista luego de quince días siguientes a la suscripción del acta de recepción única.
- ✓ Transfuel C.A. acepta que Petroecuador retenga el 5% del valor de cada plantilla y lo deposite en el Banco Ecuatoriano de la Vivienda (BEV), estos valores y sus respectivos intereses serán devueltos por Petroecuador después de la suscripción del acta de recepción.

S. EVENTOS SUBSECUENTES:

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre del 2006, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.