

Guayaquil, 18 de abril de 2008

2006-2007

Señores  
**SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS**  
Guayaquil.

Estimados Señores:

Adjunto sírvase encontrar el informe de auditoría sobre el examen de los estados financieros de la siguiente compañía:

<u>COMPAÑÍA</u>	<u>Años Terminados</u>	<u>Expediente No.</u>
• TRANSFUEL C.A.	Al 31 de diciembre de 2007 y 2006	40138-82

Muy atentamente,

PKF & Co.

*Edgar Naranjo L.*

Edgar Naranjo L.  
Socio Principal  
C.C. 170390950-5



**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 2007 y 2006 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 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de TRANSFUEL C.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006, 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*

16 de marzo del 2008  
Guayaquil, Ecuador



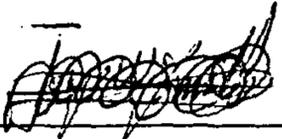
*Edgar Naranjo L.*

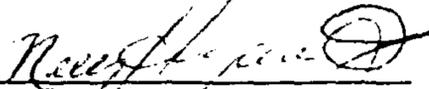
Edgar Naranjo L.  
Licencia Profesional No. 16.485  
Superintendencia de Compañías No. 015

**TRANSFUEL C.A.****BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b><u>ACTIVO</u></b>		
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>		
Efectivo	32,849.22	20,247.89
Cuentas por cobrar (Nota C)	543,246.90	523,774.69
Inventarios (Nota D)	24,488.45	20,261.03
Gastos pagados por anticipado (Nota E)	27,700.20	36,530.68
<b>Total Activo Circulante</b>	<b>628,284.77</b>	<b>600,814.29</b>
<b>INVERSIONES PERMANENTES (Nota F)</b>	<b>68,284.04</b>	<b>68,284.04</b>
<b>ACTIVOS FIJOS (Nota G)</b>	<b>511,335.06</b>	<b>699,457.45</b>
<b>CARGOS DIFERIDOS (Nota H)</b>	<b>451,590.46</b>	<b>477,650.02</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>1,659,494.33</b>	<b>1,846,205.80</b>
<b><u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u></b>		
<b>PASIVO CIRCULANTE:</b>		
Cuentas por pagar (Nota I)	422,738.76	691,767.52
Gastos acumulados por pagar (Nota J)	62,781.55	14,261.59
<b>Total Pasivo Circulante</b>	<b>485,520.31</b>	<b>706,029.11</b>
<b>INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota K)</b>		
Acciones comunes	62,680.00	62,680.00
Aporte para futuro aumento de capital	334,614.11	334,614.11
Reserva legal	23,176.64	19,791.19
Reserva facultativa	54,248.19	48,779.15
Reserva de capital	640,457.75	640,457.75
Utilidad del ejercicio	58,797.33	33,854.49
<b>Total Inversión de los Accionistas</b>	<b>1,173,974.02</b>	<b>1,140,176.69</b>
<b>TOTAL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</b>	<b>1,659,494.33</b>	<b>1,846,205.80</b>

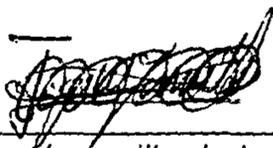
  
 Ing. Jorge Jaramillo de la Torre  
 Gerente

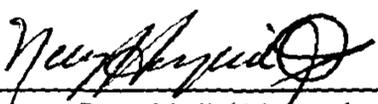
  
 Sra. Nelly Hungria P.  
 Contadora General

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

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2007	2006
<b>INGRESOS:</b>		
Fletes de buques (Nota L)	2,820,888.31	2,178,672.82
Otros ingresos	853.58	30,519.04
	<u>2,821,741.89</u>	<u>2,209,191.86</u>
<b>COSTOS Y GASTOS:</b>		
Costo de fletes	2,128,338.94	1,763,752.04
Gastos administrativos	266,244.73	130,130.51
Otros gastos (Nota M)	334,753.86	261,239.73
	<u>2,729,337.53</u>	<u>2,155,122.28</u>
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>92,404.36</b>	<b>54,069.58</b>
(-) 15% de Part. De utilidades a los trabajadores (Nota N)	13,860.65	8,110.44
(-) 25% de Impuesto a la renta (Nota N)	19,746.38	12,104.65
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b><u>58,797.33</u></b>	<b><u>33,854.49</u></b>

  
 \_\_\_\_\_  
 Ing. Jorge Jaramillo de la Torre  
 Gerente

  
 \_\_\_\_\_  
 Sra. Nelly Hungria P.  
 Contadora General

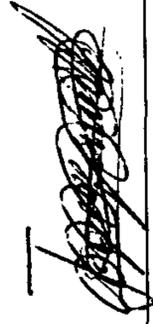
TRANSFUEL C.A.

ESTADOS DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en USDólares)

	Acciones comunes	Aporte para futuro aumento de capital	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Utilidad del Ejercicio
Saldo al 1 de enero del 2006	62,680.00	334,614.11	14,899.70	44,755.71	640,457.75	48,914.93
Constitución de 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	62,680.00	334,614.11	19,791.19	48,779.15	640,457.75	33,854.49
Constitución de reservas			3,385.45	5,469.04		(8,854.49)
Pago de dividendos a accionistas						(25,000.00)
Utilidad neta						58,797.33
Saldo al 31 de diciembre del 2007	62,680.00	334,614.11	23,176.64	54,248.19	640,457.75	58,797.33



Ing. Jorge Jaramillo De la Torre

Gerente



Sra. Nelly Hungria P.

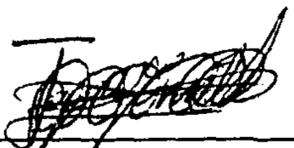
Contadora General

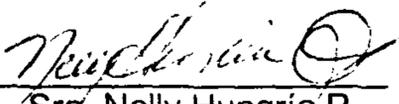
Vea notas a los estados financieros

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

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2007	2006
<b>ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Efectivo recibido de clientes	2,928,457.08	2,522,058.97
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(2,478,774.68)	(1,842,313.75)
Otros ingresos	853.58	30,519.04
Otros gastos	(2,095.74)	(17,677.21)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	448,440.24	692,587.05
<b>ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Adquisición de activos fijos	(11,242.13)	(52,696.61)
Mantenimiento de buques	(306,598.56)	(452,519.14)
Efectivo neto usado de las actividades de inversión	(317,840.69)	(505,215.75)
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Pagos préstamos Hydrotrans Service Investment Company S.A.	(92,998.22)	(170,523.56)
Pago de dividendos a los accionistas	(25,000.00)	(40,000.00)
Efectivo neto usado de las actividades de financiamiento	(117,998.22)	(210,523.56)
<b>(DISMINUCION) AUMENTO DEL EFECTIVO</b>	12,601.33	(23,152.26)
Saldo del efectivo al inicio del año	20,247.89	43,400.15
<b>SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>	32,849.22	20,247.89

  
 Ing. Jorge Jaramillo de la Torre  
 M. Gerente

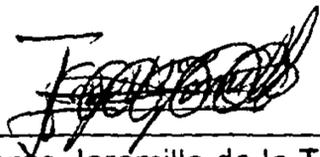
  
 Sra. Nelly Hungria P.  
 Contadora General

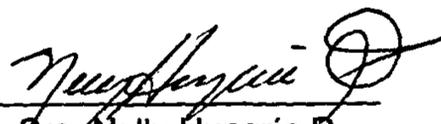
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Continuación)

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2007	2006
<b>CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
<b>UTILIDAD NETA</b>	58,797.33	33,854.49
Más gastos que no representan desembolsos de efectivo:		
Depreciación de activos fijos	199,364.52	230,062.52
Amortización de gastos de mantenimiento y rep. mayores	332,658.12	243,562.52
Provisión por intereses		2,563.82
	<u>590,819.97</u>	<u>510,043.35</u>
<b>VARIACION EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:</b>		
Cuentas por cobrar	(19,472.21)	(290,209.56)
Inventarios	(4,227.42)	(20,261.03)
Gastos pagados por anticipado	8,830.48	113,462.81
Cuentas por pagar	(176,030.54)	404,373.09
Gastos Acumulados por Pagar	48,519.96	(24,821.61)
	<u>(142,379.73)</u>	<u>182,543.70</u>
<b>EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<u>448,440.24</u>	<u>692,587.05</u>

  
 Ing. Jorge Jaramillo de la Torre  
 Gerente

  
 Sra. Nelly Hungria P.  
 Contadora General

TRANSFUEL C.A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROSAÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(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:**

		<u>Al 31 de diciembre del</u>	
		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Clientes	(1)	237,199.60	344,768.37
Partes relacionadas	(2)	1,870.94	
Deudores varios	(3)	133,017.34	132,091.21
Depósitos agencias y otros		161,876.67	41,756.87
Deudores Trabajadores		9,282.35	5,158.24
		<u>543,246.90</u>	<u>523,774.69</u>

(1) Corresponde a valores por cobrar a la Empresa Estatal de Petróleos por servicio de transporte de combustible y servicio de agenciamiento.

(2) Ver Nota O.

(3) Incluye US\$59,034.02 del saldo acumulado a favor de la Compañía generado en la compensación del impuesto a la renta con las retenciones en la fuente. En el 2007 el saldo incrementó US\$7,186.75 (en el 2006 US\$4,857.71). (Ver Nota O).

**D. INVENTARIOS:**

Corresponde al stock de combustibles comprados localmente y que disponen los buques tanques en sus bodegas para autoconsumo.

**E. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:**

		<u>Al 31 de diciembre del</u>	
		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Gastos por liquidar		6,268.01	6.869,17
Seguros	(1)	20,676.19	28.567,94
Anticipo por contratos		756.00	756,00
Otros			337,57
		<u>27,700.20</u>	<u>36.530,68</u>

(1) Corresponde al saldo por amortizar de las 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	
					2007	2006
FLUVIMAR S.A.	7.34%	174,635	0.04	6,985.40	68.284,04	68.284,04

**G. ACTIVOS FIJOS:**

	Saldo al 01-01-07	Adiciones	Saldo al 31-12-07
Buques	3,749,711.79		3,749,711.79
Herramientas	6,469.00	616.00	7,085.00
Maquinarias	40,262.74	4,480.00	44,742.74
Equipos de radar	126,723.68	1,338.40	128,062.08
Equipo contra incendio	4,151.20		4,151.20
Muebles y equipos de oficina	1,298.83		1,298.83
Equipos varios	78,995.02	4,807.73	83,802.75
Equipos de computación	2,348.29		2,348.29
	4,009,960.55	11,242.13	4,021,202.68
Menos: Depreciación acumulada	3,310,503.10	199,364.52	3,509,867.62
	699,457.45	(188,122.39)	511,335.06

**H. CARGOS DIFERIDOS:**

		Al 31 de diciembre del	
		2007	2006
Mantenimiento y reparaciones mayores, neto	(1)	759,117.70	703.896,01
(-) Amortización acumulada	(2)	307,527.24	226.245,99
		451,590.46	477,650.02

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

	B/T Cabo Pasado	B/T Valdivia	Total
Saldo al inicio del período	452,519.14	251,376.87	703,896.01
Liquidación de dique		(251,376.87)	(251,376.87)
Mantenimiento 2007		306,598.56	306,598.56
Saldo al final del período	452,519.14	306,598.56	759,117.70

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

	Al 31 de diciembre del	
	2007	2006
Saldo inicial	226,245.99	320,642.58
(-) Liquidación	251,376.87	337,959.11
(+) Cargos por amortización	332,658.12	243,562.52
Saldo final	307,527.24	226,245.99

**TRANSFUEL C.A.****I. CUENTAS POR PAGAR:**

		<b>Al 31 de diciembre del</b>	
		<b>2007</b>	<b>2006</b>
Proveedores locales		17,634.92	35,393.83
Partes relacionadas	(1)	334,946.76	513,293.74
Otras		43,942.92	46,135.95
Obligaciones a corto plazo	(2)		92,998.22
Deudas al Fisco		15,747.55	2,229.59
Deudas al IESS		10,466.61	1,716.19
		<b>422,738.76</b>	<b>691,767.52</b>

(1) Ver Nota P.

(2) Para el año 2006 corresponde al saldo por pagar a Hydrotrans Services and Investment Company S.A originados por la compra del buque tanque Valdivia el 19 de marzo del 2002 en la República de Panamá por US\$750,000. Esta obligación se contrató al interés del 9% anual y venció el 25 de marzo del 2007.

**J. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:**

Corresponde principalmente a US\$59,292.55 de beneficios sociales por pagar a favor de los empleados e incluye US\$13,860.65 por la participación del 15% de las utilidades a favor de los trabajadores correspondientes al año 2007. (Ver Nota N)

**K. 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.

**K. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Continuación):**

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.

**L. FLETES DE BUQUES:**

	Al 31 de diciembre del	
	2007	2006
Fletes B/T Cabo Pasado	2,270,400.00	1,586,890.96
Fletes B/T Valdivia	550,488.31	591,781.86
	<u>2,820,888.31</u>	<u>2,178,672.82</u>

**M. OTROS GASTOS:**

Incluye principalmente US\$332,658.12 (En el 2006 US\$243,562.52) por la amortización de gastos de mantenimiento y reparaciones mayores.

**N. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA:**

Al 31 de diciembre, la base de este cálculo se determinó según se indica a continuación:

	Al 31 de diciembre del	
	2007	2006
Utilidad del ejercicio	92,404.36	54,069.58
Más: Gastos no deducibles	441.83	2,459.46
	92,846.19	56,529.04
15% Part. De utilidades a los trabajadores	(13,860.65)	(8,110.44)
Utilidad gravable	78,985.54	48,418.60
25% de Impuesto causado	19,746.38	12,104.65
Menos: Retenciones en la fuente	26,933.13	16,962.36
Saldo a favor del contribuyente (1)	<u>(7,186.75)</u>	<u>(4,857.71)</u>

(1) Ver Nota C (3).

**O. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:**

Los saldos de las cuentas son los siguientes:

	Al 31 de diciembre del	
	2007	2006
Cuentas por cobrar:		
Agnamar S.A.	1,870.94	
	<u>1,870.94</u>	
Cuentas por pagar:		
Agnamar S.A.		7,711.75
Ecu nave C.A.	1,140.48	21,069.20
Naviservicios		
Navipac S.A.	187,500.14	265,114.57
Fluvimar S.A.	146,292.14	219,398.22
	<u>334,932.76</u>	<u>513,293.74</u>

**TRANSFUEL C.A.****O. 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.

**P. 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.

**Q. CONTRATO CON PETROECUADOR:**

El 1 de septiembre del 2007, se firmó la renovación del Contrato Transporte Marítimo de Cabotaje de Productos limpios, bajo la modalidad de "Time Charter". El plazo del contrato es de 10 mese. El valor diario es de US\$6,600.00.

**R. 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 2007, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.