



**MARTINEZ CHAVEZ Y ASOCIADOS CIA. LTDA.**  
**AUDITORES & ASESORES CONTABLES**

2009  
51050

Junio 29, 2010

Señores  
Superintendencia de Compañías  
Ciudad

Estimados señores:

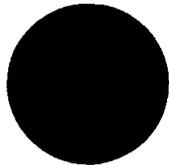
Adjunto encontrará un (1) ejemplar del informe de los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2009, de Transportes Noroccidental Cía. Ltda., expediente No. 51050.

Atentamente,

Rocio Martínez  
SC-RNAE 649

**TRANSPORTES  
NOROCCIDENTAL CIA.  
LTDA.**

Estados Financieros por los Años  
Terminados el 31 de Diciembre del  
2009 y 2008 e Informe de los Auditores  
Independientes



**MARTINEZ CHAVEZ Y ASOCIADOS CIA. LTDA.**  
**AUDITORES & ASESORES CONTABLES**

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Socios de Transportes Noroccidental Cía. Ltda.:

**Informe sobre los estados financieros**

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Transportes Noroccidental Cía. Ltda. que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los socios y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

**Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros**

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

**Responsabilidad del Auditor**

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 si los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía 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 Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia 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 nuestra opinión de auditoría.

**Opinión**

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Transportes Noroccidental Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

**Asuntos de énfasis**

Nuestra auditoría por el año terminado el 31 de diciembre del 2008, fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. A partir del 1 de enero del 2009, en el Ecuador es obligatorio la adopción de normas internacionales de auditoría de acuerdo a la Resolución No. 06.Q.ICI-003 de la Superintendencia de Compañía de fecha 21 de agosto del 2006. Sin embargo, es importante mencionar, que los estados financieros de la Compañía Transportes Noroccidental Cía. Ltda. por el año terminado el 31 de diciembre del 2009 fue preparado bajo principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

*Martinez chavez y Asociados*

Mayo 21, 2010  
SC.RNAE- 649

*Rocio Martinez*

Rocio Martinez  
Licencia No. 26171



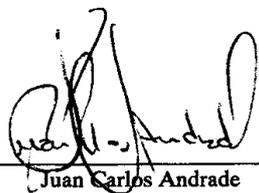
**TRANSPORTES NOROCCIDENTAL CÍA. LTDA.**

**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<b>ACTIVOS</b>	<b>Notas</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja y bancos	3	1,005	107
Inversiones temporales	4	1,018	102
Cuentas por cobrar comerciales	5	1,074	1,069
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>118</u>	<u>474</u>
Total activos corrientes		<u>3,215</u>	<u>1,752</u>
<b>PROPIEDADES Y EQUIPO:</b>			
	6		
Equipos de transporte		5,836	4,347
Maquinaria y equipo		2,288	378
Edificios		325	325
Muebles, enseres y equipo de oficina		142	142
Equipos de computación		75	53
Activos en tránsito			<u>345</u>
Total		<u>8,666</u>	<u>5,590</u>
Menos depreciación acumulada		<u>3,905</u>	<u>3,313</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>4,761</u>	<u>2,277</u>
<b>TOTAL</b>		<u>7,976</u>	<u>4,029</u>

Ver notas a los estados financieros



Juan Carlos Andrade  
Gerente General

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS SOCIOS**

	<b>Notas</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	10	244	226
Cuentas por pagar	7	2,756	1,279
Participación a trabajadores	8	318	39
Impuesto a la renta	9	166	
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>82</u>	<u>76</u>
Total pasivos corrientes		<u>3,566</u>	<u>1,620</u>
<b>OBLIGACIONES A LARGO PLAZO</b>	10	<u>1,981</u>	<u>1,820</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:</b>			
Capital social	11	1,000	300
Reserva de capital			60
Reserva legal			32
Reserva facultativa			34
Utilidades retenidas		<u>1,429</u>	<u>163</u>
Patrimonio de los socios		<u>2,429</u>	<u>589</u>
<b>TOTAL</b>		<u>7,976</u>	<u>4,029</u>

---

  
María del Carmen Guerrero  
Contadora

**TRANSPORTES NOROCCIDENTAL CÍA. LTDA.**

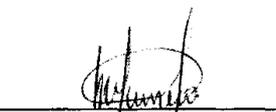
**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b>Notas</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
INGRESOS POR SERVICIOS		15,848	9,290
COSTOS DE OPERACIÓN	12	<u>12,058</u>	<u>7,531</u>
MARGEN BRUTO		3,790	1,759
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		<u>1,487</u>	<u>1,362</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>2,303</u>	<u>397</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados		(210)	(139)
Otros ingresos, neto		<u>26</u>	<u>2</u>
Total		<u>(184)</u>	<u>(137)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>2,119</u>	<u>260</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	8	318	39
Impuesto a la renta	9	<u>372</u>	<u>58</u>
Total		<u>690</u>	<u>97</u>
UTILIDAD NETA		<u>1,429</u>	<u>163</u>

Ver notas a los estados financieros

  
\_\_\_\_\_  
Juan Carlos Andrade  
Gerente General

  
\_\_\_\_\_  
María del Carmen Guerrero  
Contadora

**TRANSPORTES NOROCCIDENTAL CÍA. LTDA.**

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**  
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital Social	Aportes Futuras Capitalizaciones	Reserva de Capital	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Utilidades Retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2007	300		60	26	28	114	528
Utilidad neta						163	163
Transferencia				6	6	(12)	-
Distribución de dividendos						(102)	(102)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	300		60	32	34	163	589
Utilidad neta						1,429	1,429
Transferencia				8		(163)	-
Aportes de socios en efectivo		155					211
Aportes de socios en especies (1)		200					200
Capitalización		(566)	(60)	(40)	(34)		-
Saldos al 31 de diciembre del 2009	1,000					1,429	2,429

(1) Constituyen aportes en equipos de transporte realizados por los socios, los cuales fueron valorados por peritos independientes.

Ver notas a los estados financieros

  
Juan Carlos Andrade  
Gerente General

  
María del Carmen Guerrero  
Contadora

**TRANSPORTES NOROCCIDENTAL CÍA. LTDA.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Recibido de clientes	15,831	9,124
Pagado a proveedores	(11,138)	(7,857)
Intereses pagados	(210)	(147)
Participación a trabajadores	(39)	(31)
Impuesto a la renta	(162)	(102)
Otros ingresos, neto	<u>26</u>	<u>2</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>4,300</u>	<u>989</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Incremento de inversiones temporales	(916)	(102)
Adquisiciones de propiedades y equipo	(2,876)	(1,554)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(3,792)</u>	<u>(1,656)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Aportes en efectivo	211	
Pago de dividendos		(102)
Incremento de obligaciones a largo plazo, neto	<u>179</u>	<u>864</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>390</u>	<u>762</u>
<b>CAJA Y BANCOS:</b>		
Incremento neto durante el año	898	95
Saldos al comienzo del año	<u>107</u>	<u>12</u>
<b>SALDOS AL FIN DEL AÑO</b>	<u><b>1,005</b></u>	<u><b>107</b></u>

(Continúa...)

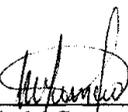
  
\_\_\_\_\_  
Juan Carlos Andrade  
Gerente General

**TRANSPORTES NOROCCIDENTAL CÍA. LTDA.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**  
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<b>CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Utilidad neta	1,429	163
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	592	338
Provisión para cuentas dudosas	12	9
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(17)	(166)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	271	(98)
Cuentas por pagar	1,477	819
Participación a trabajadores	279	8
Impuesto a la renta	251	(44)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>6</u>	<u>(40)</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b><u>4,300</u></b>	<b><u>989</u></b>
<b>TRANSACCIONES QUE NO GENERARON FLUJOS DE EFECTIVO:</b>		
Aportes de capital en propiedades y equipo	<u>200</u>	<u>    </u>

Ver notas a los estados financieros

  
\_\_\_\_\_  
María de Carmen Guerrero  
Contadora

## **TRANSPORTES NOROCCIDENTAL CÍA. LTDA.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

#### **1. OPERACIONES**

Transportes Noroccidental Cía. Ltda., fue constituida en el Ecuador en octubre de 1992 y su actividad principal es la prestación de servicio de transporte de carga a nivel nacional e internacional y el alquiler de equipos de transporte.

#### **2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

**Ingresos por Transporte** - Los ingresos por transporte son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del servicio.

**Cuentas por Cobrar Comerciales** - Han sido valuadas a su valor nominal. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

**Valuación de Propiedades y Equipo** - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para muebles enseres y equipo de oficina, maquinaria y equipo, 5 para equipos de transporte y 3 para equipos de computación. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

**Provisiones para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta** - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Estas provisiones son registradas en los resultados del año.

### 3. CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja	10	10
Bancos	<u>995</u>	<u>97</u>
Total	<u>1,005</u>	<u>107</u>

### 4. INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, corresponde a una inversión mantenida en el Fondo de Inversión Disponible, administrado por Administradora de Fondos y Fideicomisos PRODUFONDOS S.A, la cual representa a 83.43 unidades de participación a un valor por unidad de US\$12,206 (8.59 unidades de participación a un valor por unidad de US\$11,899 en el año 2008).

### 5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	1,117	1,108
Compañías relacionadas:		
Servigrúas Cía. Ltda.	8	
Provisión para cuentas dudosas	<u>(51)</u>	<u>(39)</u>
Total	<u>1,074</u>	<u>1,069</u>

### 6. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	2,277	1,061
Adquisiciones (1)	3,076	1,554
Depreciación	<u>(592)</u>	<u>(338)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>4,761</u>	<u>2,277</u>

(1) Incluyen US\$200 mil de equipos de transporte entregados por los socios como aportes para futuras capitalizaciones, los cuales fueron valorados por peritos independientes.

## 7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores de transporte	546	186
Proveedores de materiales y servicios	2,209	852
Servigrúas Cía. Ltda. - compañía relacionada	<u>1</u>	<u>241</u>
Total	<u>2,756</u>	<u>1,279</u>

## 8. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	39	31
Provisión del año	318	39
Pagos efectuados	<u>(39)</u>	<u>(31)</u>
Saldos al fin del año	<u>318</u>	<u>39</u>

## 9. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de los socios nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. De acuerdo con las nuevas disposiciones tributarias, a partir del año 2010, los dividendos que se declaren o distribuyan a los socios, formarán parte de su renta global, sujetos a un porcentaje adicional de impuestos, el cual dependerá del total de su base imponible. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a		
Trabajadores	1,801	221
Gastos no deducibles	<u>231</u>	<u>72</u>
Utilidad gravable	<u>2,032</u>	<u>293</u>
15% impuesto a la renta cargado a resultados	203	23
25% impuesto a la renta cargado a resultados	<u>169</u>	<u>35</u>
Total impuesto a la renta cargado a resultados	<u>372</u>	<u>58</u>

Los movimientos de impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(85)	(41)
Provisión del año	372	58
Ajuste	41	
Pagos efectuados	<u>(162)</u>	<u>(102)</u>
Saldos al fin del año	<u>166</u>	<u>(85)</u>

## 10. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones por pagar a un socio con vencimientos hasta enero del 2014 (hasta julio del 2013 para el año 2008) e interés nominal anual del 10%	860	750
Obligaciones con un tercero relacionado con vencimientos hasta noviembre del 2014 (hasta julio del 2013 para el año 2008) e interés nominal anual que fluctúa entre el 6 y el 10%	795	500
Obligación con un tercero relacionado sobre el cual no se ha definido plazo de vencimiento ni tasa de interés	200	200
Obligaciones por pagar a un banco local con vencimientos hasta octubre del 2011 e interés nominal anual promedio del 10.7%	<u>370</u>	<u>596</u>
	2,225	2,046
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	<u>(244)</u>	<u>(226)</u>
Total	<u>1,981</u>	<u>1,820</u>

Los vencimientos futuros de las obligaciones a largo plazo son como sigue:

Años	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2010		244
2011	126	126
2013	1,250	1,250
2014	405	
Sin vencimiento definido	<u>200</u>	<u>200</u>
Total	<u>1,981</u>	<u>1,820</u>

## 11. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

**Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 1,000,000 participaciones de US\$1 valor nominal unitario (300,000 participaciones de US\$1 valor nominal unitario en el 2008). Durante el año 2009, la Compañía incrementó su capital en US\$700 mil mediante la apropiación de reserva legal US\$40 mil, reserva de capital US\$60 mil, reserva facultativa US\$34 mil y aportes para futuras capitalizaciones US\$566 mil.

**Reserva Legal** - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 5% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 20% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

**Reserva de Capital** - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferido a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

## 12. TRANSACCIÓN SIGNIFICATIVA CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

La principal transacción con compañías relacionadas, durante los años 2009 y 2008, se desglosa como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costos de operación	<u>2,191</u>	<u>446</u>

## 13. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, existen las siguientes garantías por obligaciones propias:

<u>Activos en Garantía</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>Pasivos Garantizados</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Propiedades y equipo y garantía personal de los socios	<u>2,988</u>	<u>3,296</u>	Obligaciones por pagar a bancos por US\$370 mil en el año 2009 (US\$596 mil en el año 2008)

## 14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha del informe de los auditores independientes (mayo 21 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.