

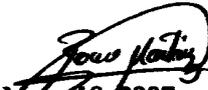
## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

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

Hemos auditado el balance general adjunto de Transportes Noroccidental Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2006 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los socios y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de Transportes Noroccidental Cía. Ltda. por el año terminado el 31 de diciembre del 2005 fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su dictamen de fecha mayo 2 del 2006.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Transportes Noroccidental Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2006, 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.

  
Mayo 18, 2007  
Lidia del Rocío Martínez  
SC-RNAE 441

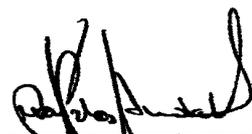
**TRANSPORTES NOROCCIDENTAL CIA. LTDA.**

**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2006</u></b>	<b><u>2005</u></b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja y bancos		18	11
Cuentas por cobrar comerciales	4	952	1,009
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>151</u>	<u>411</u>
Total activos corrientes		<u>1,121</u>	<u>1,431</u>
<b>PROPIEDADES Y EQUIPO:</b>			
Edificios	6	325	
Equipo de transporte		3,065	2,877
Maquinaria y equipo		75	63
Equipo de computación		35	34
Muebles, enseres y equipo de oficina		<u>74</u>	<u>41</u>
Total		3,574	3,015
Menos depreciación acumulada		<u>2,689</u>	<u>2,315</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>885</u>	<u>700</u>
TOTAL		<u>2,006</u>	<u>2,131</u>

Ver notas a los estados financieros



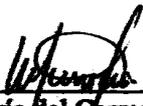
Ing. Juan Carlos Andrade D.  
Gerente General

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS SOCIOS**

	<b>Notas</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Obligaciones por pagar a bancos	7	540	242
Cuentas por pagar	8	658	968
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	9	<u>308</u>	<u>192</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,506</u>	<u>1,402</u>
<b>OBLIGACIONES A LARGO PLAZO - SOCIOS</b>			
		<u>1</u>	<u>277</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:</b>			
	10		
Capital social		300	300
Reserva legal		23	23
Reserva de capital		60	60
Reserva facultativa		26	26
Utilidades retenidas		<u>90</u>	<u>43</u>
Patrimonio de los socios		<u>499</u>	<u>452</u>
<b>TOTAL</b>			
		<u>2,006</u>	<u>2,131</u>

---

  
Lda. María del Carmen Guerrero  
Contadora General

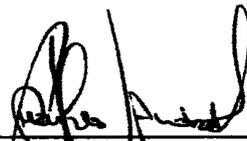
**TRANSPORTES NOROCCIDENTAL CIA. LTDA.**

**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b>Notas</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
INGRESOS POR SERVICIOS	11	5,844	4,737
COSTOS DE OPERACIÓN	11	<u>5,162</u>	<u>3,848</u>
MARGEN BRUTO		682	889
GASTOS DE ADMINISTRACION		<u>498</u>	<u>762</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>184</u>	<u>127</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados		(56)	(47)
Otros ingresos, neto		<u>1</u>	<u>1</u>
Total		<u>(55)</u>	<u>(46)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>129</u>	<u>81</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores		19	12
Impuesto a la renta	9	<u>63</u>	<u>20</u>
Total		<u>82</u>	<u>32</u>
UTILIDAD NETA		<u>47</u>	<u>49</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Ing. Juan Carlos Andrade D.  
Gerente General

  
Lda. María del Carmen Guerrero  
Contadora General

**TRANSPORTES NOROCCIDENTAL CIA. LTDA.**

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	300	19	60	20	37	436
Utilidad neta					49	49
Dividendos pagados					(33)	(33)
Transferencia	—	4	—	6	(10)	—
Saldos al 31 de diciembre del 2005	300	23	60	26	43	452
Utilidad neta	—	—	—	—	47	47
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>300</u>	<u>23</u>	<u>60</u>	<u>26</u>	<u>90</u>	<u>499</u>

Ver notas a los estados financieros

---

  
Ing. Juan Carlos Andrade D.  
Gerente General

---

  
Lcda. María del Carmen Guerrero  
Contadora General

**TRANSPORTES NOROCCIDENTAL CIA. LTDA.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Recibido de clientes	5,892	4,552
Pagado a proveedores y empleados	(5,577)	(4,084)
Intereses pagados	(56)	(48)
Participación a trabajadores	(12)	
Impuesto a la renta	(62)	(45)
Otros ingresos, neto	<u>1</u>	<u>1</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>186</u>	<u>376</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Adquisiciones de propiedades y equipo y efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(401)</u>	<u>(225)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Obligaciones por pagar a bancos, neto	298	70
Participaciones pagadas		(26)
Obligaciones a largo plazo, neto	<u>(76)</u>	<u>(189)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>222</u>	<u>(145)</u>
<b>CAJA Y BANCOS:</b>		
Incremento neto durante el año	7	6
Comienzo del año	<u>11</u>	<u>5</u>
<b>FIN DEL AÑO</b>	<u>18</u>	<u>11</u>

(Continúa...)

**TRANSPORTES NOROCCIDENTAL CIA. LTDA.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**  
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Utilidad neta	47	49
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	374	448
Provisión para cuentas dudosas	9	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	48	(333)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	102	(22)
Cuentas por pagar	(310)	167
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(84)	67
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b><u>186</u></b>	<b><u>376</u></b>
<b><u>TRANSACCIONES QUE NO GENERAN FLUJOS DE EFECTIVO:</u></b>		
Transferencia de obligaciones a largo plazo a corto plazo	<u>200</u>	—
Liquidación de anticipo para compra de oficinas	<u>158</u>	—

Ver notas a los estados financieros

  
Ing. Juan Carlos Andrade D.  
Gerente General

  
Lcda. María del Carmen Guerrero  
Contadora General

## **TRANSPORTES NOROCCIDENTAL CIA. LTDA.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

#### **1. OPERACIONES**

Transportes Noroccidental Cía. Ltda. está constituida en el Ecuador desde octubre de 1992 y su actividad principal es prestación de servicio de transporte de carga pesada y extrapesada a nivel nacional e internacional.

#### **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. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales 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** - Los ingresos son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del servicio.

**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, equipo de comunicación y maquinaria y equipo, 5 para equipo de transporte y 3 para equipo de computación. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

**Bienes en Arrendamiento Mercantil** - Los cargos (cánones) originados en contratos de arrendamiento mercantil se registran en los resultados del año en función a su devengamiento.

**Participación a Trabajadores** - De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Se reconoce en los resultados del año en función a su devengamiento.

**Impuesto a la Renta** - Se reconoce en los resultados del año en función a su devengamiento.

**Reclasificaciones** - Para fines comparativos, ciertas cuentas de los estados financieros del año 2005 han sido reclasificadas de acuerdo a la presentación del año corriente.

### 3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2006. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos:

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2003	6
2004	2
2005	3
2006	3

### 4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cientes	907	1,025
Nacional Oil Cía. - compañía relacionada	70	
Provisión para cuentas dudosas	<u>(25)</u>	<u>(16)</u>
Total	<u>952</u>	<u>1,009</u>

## 5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al Valor Agregado	51	17
Seguros pagados por anticipado	30	
Préstamos a empleados	26	28
Anticipos para compra de oficinas	16	158
Valores en garantía	11	
Préstamos a terceros		153
Retenciones en la fuente		25
Otros	<u>17</u>	<u>30</u>
Total	<u>151</u>	<u>411</u>

## 6. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	700	923
Adquisiciones	559	225
Depreciación	<u>(374)</u>	<u>(448)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>885</u>	<u>700</u>

Durante el año 2006, la Compañía registró con cargo a resultados US\$102 mil en concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de equipo de transporte. Al 31 de diciembre del 2006, el saldo pendiente de pago por este concepto asciende a US\$48 mil.

## 7. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, corresponden a sobregiros y préstamos otorgados por Bancos locales y del exterior con vencimientos hasta marzo del 2007 y que devengan una tasa de interés promedio anual del 10%.

## 8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores de materiales y servicios	329	219
Proveedores de transporte	290	749
Servigruas Cía Ltda. – compañía relacionada	<u>39</u>	<u>-</u>
Total	<u>658</u>	<u>968</u>

## 9. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de los gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos de terceros	200	
Beneficios sociales	77	43
Participación a trabajadores	19	12
Impuestos por pagar	11	137
Impuesto a la renta	<u>1</u>	<u>-</u>
Total	<u>308</u>	<u>192</u>

**Préstamos de terceros** - Constituye un préstamo sin interés y con vencimiento en abril del 2007.

**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. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	110	69
Gastos no deducibles	<u>141</u>	<u>11</u>
Utilidad gravable	<u>251</u>	<u>80</u>
25% Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>63</u>	<u>20</u>

## 10. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

**Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 300,000 participaciones de US\$1 valor nominal unitario.

**Reserva Legal** - La Ley de Compañías requiere que 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. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

## 11. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante el año 2006, se desglosan como siguen:

(en miles de U.S. dólares)

Ventas	<u>73</u>
Costos de operación	<u>234</u>

## 12. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2006, existen las siguientes garantías por obligaciones propias:

<u>Activos en Garantía</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Pasivos Garantizados</u>
Propiedades y equipo	<u>1,226</u>	Obligaciones por pagar a bancos
Garantía personales de los socios		Obligaciones por pagar a bancos

## 13. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (mayo 18, del 2007) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.