



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

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Transportes Noroccidental Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los socios y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proveen 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 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

*Martinez Chavez y Asociados*

Abril 25, 2008  
SC.RNAE- 649

*Rocio Martinez*

Rocio Martinez  
Licencia No. 26171

**TRANSPORTES NOROCCIDENTAL CIA. LTDA.**

**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		12	18
Cuentas por cobrar	3	912	952
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	4	<u>425</u>	<u>151</u>
Total activos corrientes		<u>1,349</u>	<u>1,121</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:	5		
Equipos de transporte		3,378	3,065
Edificios		325	325
Maquinaria y equipo		184	75
Muebles, enseres y equipo de oficina		120	109
Activos en tránsito		<u>21</u>	<u>—</u>
Total		4,028	3,574
Menos depreciación acumulada		<u>2,974</u>	<u>2,689</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>1,054</u>	<u>885</u>
OTROS ACTIVOS		<u>7</u>	<u>—</u>
TOTAL		<u>2,410</u>	<u>2,006</u>

Ver notas a los estados financieros

---

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS SOCIOS**

	<b>Notas</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Obligaciones por pagar a bancos	6	552	540
Cuentas por pagar	7	553	658
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	8	<u>147</u>	<u>308</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,252</u>	<u>1,506</u>
<b>OBLIGACIONES A LARGO PLAZO</b>			
	9	<u>630</u>	<u>1</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:</b>			
Capital social	10	300	300
Reserva de capital		60	60
Reserva legal		26	23
Reserva facultativa		28	26
Utilidades retenidas		<u>114</u>	<u>90</u>
Patrimonio de los socios		<u>528</u>	<u>499</u>
<b>TOTAL</b>			
		<u>2,410</u>	<u>2,006</u>

---

**TRANSPORTES NOROCCIDENTAL CIA. LTDA.**

**ESTADOS DE RESULTADOS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
INGRESOS POR SERVICIOS	11	6,075	5,844
COSTOS DE OPERACIÓN	11	<u>5,100</u>	<u>5,162</u>
MARGEN BRUTO		975	682
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>665</u>	<u>498</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>310</u>	<u>184</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados		(103)	(56)
Otros gastos, neto		<u>1</u>	<u>1</u>
Total		<u>(103)</u>	<u>(55)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>207</u>	<u>129</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	8	31	19
Impuesto a la renta	8	<u>62</u>	<u>63</u>
Total		<u>93</u>	<u>82</u>
UTILIDAD NETA		<u>114</u>	<u>47</u>

Ver notas a los estados financieros

**TRANSPORTES NOROCCIDENTAL CIA. LTDA.**

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	300	60	23	26	43	452
Utilidad neta	—	—	—	—	<u>47</u>	<u>47</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	300	60	23	26	90	499
Utilidad neta					114	114
Transferencia			3	2	(5)	-
Distribución de dividendos	—	—	—	—	<u>(85)</u>	<u>(85)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>300</u>	<u>60</u>	<u>26</u>	<u>28</u>	<u>114</u>	<u>528</u>

Ver notas a los estados financieros

**TRANSPORTES NOROCCIDENTAL CIA. LTDA.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Recibido de clientes	6,110	5,892
Pagado a proveedores y empleados	(5,839)	(5,577)
Intereses pagados	(95)	(56)
Participación a trabajadores	(19)	(12)
Impuesto a la renta	(63)	(62)
Otros ingresos, neto	<u>          </u>	<u>          1</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>          94</u>	<u>         186</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Adquisiciones de propiedades y equipo y efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>         (456)</u>	<u>         (401)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Incremento de obligaciones a bancos, neto	12	298
Pago de dividendos	(85)	
Incremento (pago) de obligaciones a largo plazo, neto	<u>         429</u>	<u>         (76)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>         356</u>	<u>         222</u>
<b>CAJA Y BANCOS:</b>		
Incremento (disminución) neto durante el año	(6)	7
Comienzo del año	<u>         18</u>	<u>         11</u>
FIN DEL AÑO	<u>         12</u>	<u>         18</u>

(Continúa...)

**TRANSPORTES NOROCCIDENTAL CIA. LTDA.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
<b>CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Utilidad neta	114	47
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	287	374
Provisión para cuentas dudosas	5	9
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	35	48
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(274)	102
Otros activos	(7)	
Cuentas por pagar	(105)	(310)
Participación a trabajadores	12	7
Impuesto a la renta	(1)	1
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>28</u>	<u>(92)</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<u>94</u>	<u>186</u>
 <b><u>TRANSACCIONES QUE NO GENERAN FLUJOS DE EFECTIVO:</u></b>		
Transferencia de obligaciones de largo plazo a corto plazo	<u>-</u>	<u>200</u>
Liquidación de anticipo para compra de oficinas	<u>-</u>	<u>158</u>
Transferencia de gastos acumulados y otras cuentas por pagar a a obligaciones a largo plazo	<u>200</u>	<u>-</u>

Ver notas a los estados financieros

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

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

---

#### **1. OPERACIONES**

Transportes Noroccidental Cía. Ltda. está constituida en el Ecuador desde octubre de 1992 y su actividad principal es la prestación de servicio de transporte de carga 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 están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. 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 por Servicios** - Los ingresos por transporte 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, maquinaria y equipo y 5 para equipos de transporte. 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 25% para impuesto a la renta y son registradas en 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.

### 3. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	780	907
Compañías relacionadas:		
Nacional Oil Cía.	41	70
Servigrúas Cía. Ltda.	121	
Provisión para cuentas dudosas	<u>(30)</u>	<u>(25)</u>
Total	<u>912</u>	<u>952</u>

### 4. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Fondos entregados en garantía	111	11
Valores en reclamo a Petroproducción	119	
Anticipos a proveedores	93	16
Préstamos a empleados	36	26
Socios	25	
Impuesto a la renta de años anteriores	41	41
Seguros pagados por anticipado		30
Otros	<u>—</u>	<u>27</u>
Total	<u>425</u>	<u>151</u>

### 5. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	885	700
Adquisiciones	456	559
Depreciación	<u>(287)</u>	<u>(374)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>1,054</u>	<u>885</u>

Durante el año 2007, la Compañía registró con cargo a resultados US\$358 mil (US\$103 mil en el año 2006) en concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de equipo de transporte. Al 31 de diciembre del 2007, el saldo pendiente de pago por este concepto asciende a US\$416 mil (US\$48 mil en el año 2006).

## 6. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, corresponden a sobregiros y préstamos otorgados por el Banco Produbanco con vencimientos hasta junio del 2008 con tasas de interés nominal del 11.5% anual. (vencimientos hasta marzo del 2007 con tasas de interés nominal del 11% anual para el año 2006).

## 7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores de transporte	110	290
Proveedores de materiales y servicios	404	329
Servigrúas Cía. Ltda. - compañía relacionada	<u>39</u>	<u>39</u>
Total	<u>553</u>	<u>658</u>

## 8. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos de terceros		200
Obligaciones con el personal	71	54
IESS por pagar	24	23
Participación a trabajadores	31	19
Impuesto a la renta		1
Impuestos por pagar	10	11
Intereses por pagar	8	
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>3</u>	<u>—</u>
Total	<u>147</u>	<u>308</u>

**Préstamos de terceros** - Constituye un préstamo sin interés y sin vencimiento determinado. Durante el año 2007, esta obligación fue cancelada a través de un préstamo a largo plazo.

**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>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	176	110
Gastos no deducibles	<u>73</u>	<u>141</u>
Utilidad gravable	<u>249</u>	<u>251</u>
25% Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>62</u>	<u>63</u>

## **9. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO**

Al 31 de diciembre del 2007, corresponden a obligaciones con partes relacionadas sin tasas de interés y sin vencimientos definidos.

## **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 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. 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 los años 2007 y 2006, se desglosan como siguen:

	(en miles de U.S. dólares)	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ventas	<u>-</u>	<u>73</u>
Costos de operación	<u>25</u>	<u>234</u>

## 12. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, existen las siguientes garantías por obligaciones propias:

<u>Activos en Garantía</u>	(en miles de U.S. dólares)		<u>Pasivos Garantizados</u>
	<u>2007</u>	<u>2006</u>	
Propiedades y equipo y garantía personal de los socios	<u>2,474</u>	<u>1,226</u>	Obligaciones por pagar a bancos

## 13. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 25, del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.