



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

Mayo 28, 2009

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 2008, de Transportes Noroccidental Cía. Ltda., expediente No. 51050

Atentamente,

Rocío Martínez
SC-RNAE 649



**TRANSPORTES
NOROCCIDENTAL CIA.
LTDA.**

Estados Financieros por los Años
Terminados el 31 de Diciembre del
2008 y 2007 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.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Transportes Noroccidental Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 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 2008 y 2007, 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.

Tal como se menciona en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, en parte influenciadas por la crisis financiera mundial. A la fecha de emisión de este informe, no ha sido factible determinar las implicaciones que tendrán las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando la situación antes mencionada.

Martínez Chávez y Asociados
Abril 24, 2009
SC.RNAE- 649

Rocío Martínez
Licencia No. 26171

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS SOCIOS**

	Notas	2008	2007
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	9	226	
Obligaciones por pagar a bancos	6		552
Cuentas por pagar	7	1,279	460
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	8	<u>115</u>	<u>147</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,620</u>	<u>1,159</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO			
	9	<u>1,820</u>	<u>630</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:			
	10		
Capital social		300	300
Reserva de capital		60	60
Reserva legal		32	26
Reserva facultativa		34	28
Utilidades retenidas		<u>163</u>	<u>114</u>
Patrimonio de los socios		<u>589</u>	<u>528</u>
TOTAL			
		<u>4,029</u>	<u>2,317</u>



María del Carmen Guerrero
Contadora

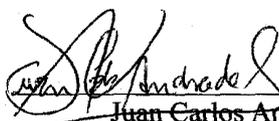
TRANSPORTES NOROCCIDENTAL CIA. LTDA.

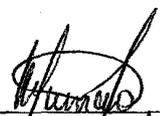
ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
INGRESOS POR SERVICIOS	11	9,290	6,075
COSTOS DE OPERACION	11	<u>7,531</u>	<u>5,100</u>
MARGEN BRUTO		1,759	975
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>1,362</u>	<u>665</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>397</u>	<u>310</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados		(139)	(103)
Otros ingresos, neto		<u>2</u>	<u> </u>
Total		<u>(137)</u>	<u>(103)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>260</u>	<u>207</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	8	39	31
Impuesto a la renta	8	<u>58</u>	<u>62</u>
Total		<u>97</u>	<u>93</u>
UTILIDAD NETA		<u>163</u>	<u>114</u>

Ver notas a los estados financieros


Juan Carlos Andrade
Gerente General


María del Carmen Guerrero
Contadora

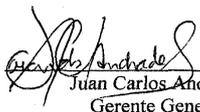
TRANSPORTES NOROCCIDENTAL CIA. LTDA.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(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 2006	300	60	23	26	90	499
Utilidad neta					114	114
Transferencia			3	2	(5)	-
Distribución de dividendos	—	—	—	—	(85)	(85)
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	<u>300</u>	<u>60</u>	<u>32</u>	<u>34</u>	<u>163</u>	<u>589</u>

Ver notas a los estados financieros


Juan Carlos Andrade
Gerente General


María del Carmen Guerrero
Contadora

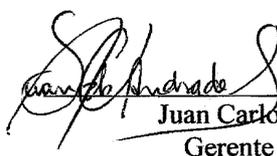
TRANSPORTES NOROCCIDENTAL CIA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	9,124	6,110
Pagado a proveedores y trabajadores	(7,857)	(5,830)
Intereses pagados	(147)	(103)
Participación a trabajadores	(31)	(31)
Impuesto a la renta	(102)	(52)
Otros ingresos, neto	<u>2</u>	<u>—</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>989</u>	<u>94</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
Adquisiciones de propiedades y equipo y efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(1,554)</u>	<u>(456)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento de obligaciones a bancos, neto		12
Pago de dividendos	(102)	(85)
Incremento de obligaciones a largo plazo, neto	<u>864</u>	<u>429</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>762</u>	<u>356</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	197	(6)
Comienzo del año	<u>12</u>	<u>18</u>
FIN DEL AÑO	<u>209</u>	<u>12</u>

(Continúa...)


Juan Carlos Andrade
Gerente General

TRANSPORTES NOROCCIDENTAL CIA. LTDA.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	163	114
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	335	287
Provisión para cuentas dudosas	9	5
Amortización de otros activos	3	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(166)	35
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(98)	(274)
Otros activos		(7)
Cuentas por pagar	819	(105)
Participación a trabajadores	8	12
Impuesto a la renta	(44)	(1)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(40)</u>	<u>28</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>989</u>	 <u>94</u>

Ver notas a los estados financieros


María del Carmen Guerrero
Contadora

TRANSPORTES NOROCCIDENTAL CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

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.

Durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, tales como: reducción drástica de los precios de exportación del petróleo ecuatoriano, disminución de las remesas que los emigrantes envían al país, moratoria en el pago de ciertos tramos de la deuda externa pública, déficit en la balanza comercial no petrolera e incremento en la tasa de inflación; condiciones influenciadas en parte por la crisis financiera mundial. Estos eventos han generado que el país haya deteriorado su imagen hacia el exterior, lo cual se ve reflejado en la alta calificación del riesgo país, altas tasas de interés, incremento en la tasa de inflación y restricciones en el acceso a las líneas internacionales de crédito, lo que podría generar una disminución consecutiva de las actividades económicas de las empresas en el país.

El Gobierno Ecuatoriano se encuentra diseñando ciertas estrategias para poder cubrir los efectos generados por los asuntos mencionados precedentemente, entre las cuales, constan reajustes al presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión de bonos del estado, restricción de importación de algunos productos y creación de nuevos impuestos.

A la fecha de emisión de los estados financieros, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrán las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando los acontecimientos antes mencionados.

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, las cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, dichas normas 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 - 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 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 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.

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.

Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2007, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2008.

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	1,108	780
Compañías relacionadas:		
Nacional Oil Cía.		41
Servigrúas Cía. Ltda.		121
Provisión para cuentas dudosas	<u>(39)</u>	<u>(30)</u>
Total	<u>1,069</u>	<u>912</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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Fondos entregados en garantía	233	111
Valores en reclamo a Petroproducción	119	119
Empleados	31	36
Crédito tributario de impuesto a la renta (Ver Nota 8)	85	41
Otros	<u>6</u>	<u>25</u>
Total	<u>474</u>	<u>332</u>

5. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	1,054	885
Adquisiciones	1,554	456
Depreciación	<u>(335)</u>	<u>(287)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>2,273</u>	<u>1,054</u>

Durante el año 2008, la Compañía registró con cargo a resultados US\$370 mil (US\$358 mil en el año 2007) en concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de equipo de transporte.

6. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2007 corresponde a un préstamo otorgado por el Banco Produbanco con vencimientos hasta junio del 2008 con una tasa de interés nominal del 11.5% anual.

7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores de transporte	186	110
Proveedores de materiales y servicios	852	311
Servigrúas Cía. Ltda. - compañía relacionada	<u>241</u>	<u>39</u>
Total	<u>1,279</u>	<u>460</u>

8. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones con el personal	25	71
IESS por pagar	43	24
Participación a trabajadores	39	31
Impuestos por pagar	6	10
Intereses por pagar		8
Otros	<u>2</u>	<u>3</u>
Total	<u>115</u>	<u>147</u>

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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a Trabajadores	221	176
Gastos no deducibles	<u>72</u>	<u>73</u>
Utilidad gravable	<u>293</u>	<u>249</u>
15% impuesto a la renta cargado a resultados	23	
25% impuesto a la renta cargado a resultados	<u>35</u>	<u>62</u>
Total impuesto a la renta cargado a resultados	<u>58</u>	<u>62</u>

Los movimientos de impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(41)	(51)
Provisión del año	58	62
Pagos efectuados	<u>(102)</u>	<u>(52)</u>
Saldos al fin del año (Ver Nota 4)	<u>(85)</u>	<u>(41)</u>

9. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones por pagar a socios con vencimiento en agosto del 2013 e interés nominal anual del 10%	750	
Obligaciones con terceros relacionados a una tasa del 10% anual y sin vencimientos definidos	700	630
Obligaciones por pagar a un banco local con vencimientos hasta octubre del 2015 e interés nominal anual promedio del 10.7%	<u>596</u>	<u>—</u>
	2,046	630
Menos vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	<u>226</u>	<u>—</u>
Total	<u>1,820</u>	<u>630</u>

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

Años	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2010	244	
2011	126	
2013	<u>1,450</u>	<u>630</u>
Total	<u>1,820</u>	<u>630</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 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. TRANSACCION SIGNIFICATIVA CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

La principal transacción con compañías relacionadas, durante los años 2008 y 2007, se desglosan como siguen:

	(en miles de U.S. dólares)	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Costos de operación	<u>446</u>	<u>25</u>

12. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, existen las siguientes garantías por obligaciones propias:

<u>Activos en Garantía</u>	(en miles de U.S. dólares)		<u>Pasivos Garantizados</u>
	<u>2008</u>	<u>2007</u>	
Propiedades y equipo y garantía personal de los socios	<u>3,296</u>	<u>2,474</u>	Obligaciones por pagar a bancos

13. DIFERENCIAS ENTRE REGISTROS CONTABLES Y ESTADOS FINANCIROS ADJUNTOS

Para efectos de presentación de los estados financieros adjuntos, se efectuaron los siguientes ajustes al 31 de diciembre del 2008:

	(en miles de U.S. dólares)
GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR:	
Saldo según registros contables	532
Neteo de las retenciones de impuesto efectuadas a la Compañía con el impuesto a la renta por pagar	<u>(58)</u>
Saldo según estados financieros adjuntos	<u>474</u>
GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR:	
Saldo según registros contables	173
Neteo del impuesto a la renta por pagar con las retenciones de impuesto efectuadas a la Compañía	<u>(58)</u>
Saldo neto según estados financieros adjuntos	<u>115</u>

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 24, del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.