

Tulcán 803 y Av. 9 de Octubre
PO Box. 09-01-5857
Guayaquil - Ecuador

Tel.: (593-4) 2452770
Fax: (593-4) 2454999
(593-4) 2452173

**Deloitte
& Touche**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Socio
de PDV Ecuador CIA. LTDA.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de PDV Ecuador Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio del socio y de flujos de caja por el año terminado al 31 de diciembre del 2002 y por el período de dos meses terminados al 31 de diciembre del 2001. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basadas en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, 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 administración, 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 situación financiera de PDV Ecuador Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado al 31 de diciembre del 2002 y por el período de dos meses terminados el 31 de diciembre del 2001, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, los cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la situación financiera, resultados de operación y flujos de caja de PDV Ecuador Cía. Ltda. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche.

SC-RNAE 019
Enero 24, 2003


Jaime Castro H.
Socio
Registro 0.7503

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

PDV ECUADOR CIA. LTDA.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

ACTIVOS	NOTAS	2002 (U. S. dólares)	2001
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	4	762,525	56,237
Cuentas por cobrar	5	1,069,974	564,064
Inventarios	6	623,328	962,074
Gastos anticipados		<u>5,670</u>	
Total activos corrientes		<u>2,461,497</u>	<u>1,583,375</u>
ACTIVOS FIJOS:			
Muebles y enseres		67,011	42,139
Vehículos		<u>48,394</u>	<u>51,931</u>
Total		115,405	94,070
Menos depreciación acumulada		<u>(30,527)</u>	<u>(2,426)</u>
Activo fijo, neto		<u>84,878</u>	<u>91,644</u>
TOTAL		<u>2,546,375</u>	<u>1,674,019</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DEL SOCIO**NOTAS****2002****2001****(U. S. dólares)****PASIVOS CORRIENTES:**

Sobregiro bancario

12,102

Cuentas por pagar

7

1,230,982

1,948,184

Gastos acumulados

1,865

Total pasivos corrientes

1,232,8471,960,286**PATRIMONIO DE SOCIO:**

8

Capital social

400

400

Aportes para futuro aumento de capital

2,500,000

Déficit acumulado

(1,186,872)(286,667)

Patrimonio (déficit) del socio

1,313,528(286,267)**TOTAL**2,546,3751,674,019

PDV ECUADOR CIA. LTDA.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
Y POR EL PERIODO DE DOS MESES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001**

	NOTAS	2002 (U. S. dólares)	2001
VENTAS NETAS		2,636,099	406,935
COSTO DE VENTAS	10	<u>(2,419,179)</u>	<u>(393,273)</u>
MARGEN BRUTO		<u>216,920</u>	<u>13,662</u>
GASTOS OPERACIONALES	9	<u>1,117,125</u>	<u>300,329</u>
PERDIDA		<u>(900,205)</u>	<u>(286,667)</u>

Ver notas a los estados financieros

PDV ECUADOR CIA. LTDA.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DEL SOCIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
Y POR EL PERIODO DE DOS MESES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001**

	Capital social	Aportes para futuro aumento de capital (U.S. dólares)	Déficit acumulado
NOVIEMBRE 1, 2001	400		
Pérdida	—		<u>(286,667)</u>
DICIEMBRE 31, 2001	400		(286,667)
Pérdida			(900,205)
Aporte en efectivo	—	<u>2,500,000</u>	—
DICIEMBRE 31, 2002	<u>400</u>	<u>2,500,000</u>	<u>(1,186,872)</u>

Ver notas a los estados financieros

PDV ECUADOR CIA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
Y POR EL PERIODO DE DOS MESES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001**

	2002	2001
	(U. S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	2,130,189	
Pagado a proveedores y empleados	<u>(2,635,627)</u>	<u>(1,117,032)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(505,438)</u>	<u>(1,117,032)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición, activos fijos	<u>(21,335)</u>	<u>(94,070)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aporte para futuro aumento de capital	2,500,000	
Compañía relacionada	<u>(1,254,837)</u>	<u>1,254,837</u>
Sobregiro bancario	<u>(12,102)</u>	<u>12,102</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>1,233,061</u>	<u>1,266,939</u>
CAJA Y BANCOS:		
Aumento durante el año	706,288	55,837
Inicio del año	<u>56,237</u>	<u>400</u>
FIN DE AÑO	<u>762,525</u>	<u>56,237</u>

(CONTINUA)

PDV ECUADOR CIA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y POR EL PERIODO DE DOS
MESES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 (CONTINUACION)**

	2002	2001
	(U. S. dólares)	
CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pérdida	<u>(900,205)</u>	<u>(286,667)</u>
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación de activos fijos	28,101	2,426
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(505,910)	(564,064)
Inventarios	338,746	(962,074)
Gastos anticipados	(5,670)	
Cuentas por pagar	537,635	693,347
Gastos acumulados	<u>1,865</u>	
Total ajustes	<u>394,767</u>	<u>(830,365)</u>
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIONES	<u>(505,438)</u>	<u>(1,117,032)</u>

PDV ECUADOR CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

Y POR EL PERIODO DE DOS MESES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Compañía está constituida en Ecuador desde julio 27 del 2001, siendo su actividad principal la importación y comercialización de básicos, aceites y grasas lubricantes, e inicio sus operaciones en noviembre 1 del 2001.

Según resolución No. 02G-DIC.0007585, la Superintendencia de Compañías aprobó el cambio de nominación social de la Compañía de CITGO ECUADOR CIA. LTDA., por la de PDV Ecuador Cía. Ltda., en septiembre del 2002.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó a partir del año 2000 como moneda nacional de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor, nota 3, en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2002. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

Caja bancos - Los pagos recibidos de clientes son inmediatamente transferidos a la cuenta corriente a nombre de la Compañía en un banco del exterior, valores que son administrados por la tesorería de la Casa Matriz (CITCO Petroleum Corporation).

Valuación de Inventarios - Al costo promedio de adquisición, que no excede el valor de mercado, como sigue:

- Materias primas, envases y etiquetas, al costo promedio de adquisición.
- Productos terminados, al costo promedio de adquisición y producción.

Activos fijos - Al costo de adquisición, El costo de activos fijos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, en función de los años de vida útil estimada de 10 para muebles y enseres y 5 vehículos y 3 equipos de computación. Los desembolsos por mantenimiento y reparaciones son cargados a los resultados del año en que se incurren y aquellos por renovación o mensajes son capitalizados.

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

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.

Año terminado Diciembre 31	Variación porcentual
2001	22
2002	9

4. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2002, bancos incluye principalmente US\$614,799 depositados en banco del exterior, los cuales son administrados por la tesorería de Casa Matriz.

5. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31 ...	
	2002	2001
	(U. S. dólares)	
Comerciales	880,768	461,949
Impuestos al Valor Agregado	147,388	102,106
Retenciones en la fuente	39,859	
Otros	<u>1,959</u>	<u>9</u>
Total	<u>1.069.974</u>	<u>564.064</u>

La antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	2002	2001
	(U. S. dólares)	
Corrientes	770,404	461,949
Vencido de 1 a 30 días	<u>110,364</u>	<u> </u>
Total	<u>880,768</u>	<u>461,949</u>

6. INVENTARIOS

	... Diciembre 31 ...	
	2002	2001
	(U. S. dólares)	
Productos terminados	439,519	698,536
Materias primas	<u>183,809</u>	<u>263,538</u>
Total	<u>623,328</u>	<u>962,074</u>

7. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31 ...	
	2002	2001
	(U. S. dólares)	
Compañías relacionadas, Nota 10	883,696	1,664,862
Proveedores	293,470	231,690
Otros	<u>53,816</u>	<u>51,632</u>
Total	<u>1,230,982</u>	<u>1,948,184</u>

Al 31 de diciembre del 2002, cuentas por pagar compañías relacionadas incluyen gastos por reembolsar a CITGO International Latin América, Inc (Sucursal Venezuela) por US\$410,806 correspondientes al año 2002 y 2001, los mismos que no devengan intereses y no tienen establecido fecha de vencimiento y US\$443,176 por compras de materia prima.

Al 31 de diciembre del 2001, cuentas por pagar compañías relacionadas incluyen principalmente US\$1,254,837 que corresponde a valores recibidos de CITGO Petroleum Corporation, Inc en calidad de préstamos, los mismos que no han generado pago de intereses

8. PATRIMONIO DE SOCIO

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2002, el capital social de la Compañía consiste en 400 participaciones con un valor nominal de US\$1.00 cada participación.

9. GASTOS OPERACIONALES

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, gastos operacionales incluyen lo siguiente:

	... Diciembre 31 ...	
	2002	2001
	(U. S. dólares)	
Publicidad	383,237	100,308
Consultoría	232,933	10,766
Gasto de personal	209,114	56,969
Alquiler de edificio	45,684	20,778
Depreciación	28,101	2,426
Otros impuestos	55,608	5,464
Seguro	20,380	2,229
Otros	<u>142,068</u>	<u>101,389</u>
Total	<u>1,117,125</u>	<u>300,329</u>

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, gastos operacionales incluyen US\$258,645 y US\$102,312, respectivamente, por cancelación de reembolsos de gastos efectuados a la Compañía relacionada CITGO International Latin América, Ltd (Sucursal Venezuela) con cargo a PDV Ecuador Cía. Ltda.

10. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas incluye lo siguiente:

	... Diciembre 31 ...	
	2002	2001
	(U. S. dólares)	
CUENTAS POR PAGAR:		
CITGO International Latín América (Sucursal Venezuela)	853,982	387,989
CITGO Petroleum Corporation, Inc		1,254,837
CITGO International Trading, Inc	<u>29,714</u>	<u>22,036</u>
Total	<u>883,696</u>	<u>1,664,862</u>
COMPRAS:		
CITGO International Latín América (Sucursal Venezuela)	1,131,653	773,541
CITGO International Trading, Inc	<u>60,534</u>	<u> </u>
Total	<u>1,192,187</u>	<u>773,541</u>
GASTOS:		
Reembolsos de gastos	<u>308,494</u>	<u>102,312</u>

11. DIFERENCIA ENTRE ESTADOS FINANCIEROS Y REGISTROS CONTABLES

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, con el propósito de presentar los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, se han efectuado los siguientes ajustes y reclasificaciones como sigue:

AÑO 2001

	Caja y bancos	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Inventarios (U. S. Dólares)	Activo fijo	Costo de venta	Gastos operacionales	Capital social
Registros contables	56,837	461,958	(2,000,804)	869,622	49,505	339,168	643,751	(1,000)
Gastos de importación y proceso				69,997		54,105	(124,102)	
Reversión de gastos del año		102,106	52,620	22,455	42,139		(219,320)	
Reversión de error contable	<u>(600)</u>							<u>600</u>
Estados financieros	<u>56,237</u>	<u>564,064</u>	<u>(1,948,184)</u>	<u>962,074</u>	<u>91,644</u>	<u>393,273</u>	<u>300,329</u>	<u>(400)</u>

AÑO 2002

	Caja y Bancos	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Inventarios (U. S. Dólares)	Costo venta	Gastos operacionales	Déficit acumulado
Registros contables	732,525	952,586	(1,083,594)	573,479	2,032,291	1,264,545	1,476,189
Pago de cliente	30,000	(30,000)					
Impuesto al valor agregado - IVA		147,388	(147,388)				
Gastos de importación y procesos				49,849	316,891	(366,740)	
Reversión de gastos año anterior						219,320	(219,320)
Costo de venta					<u>69,997</u>		<u>(69,997)</u>
Estados financieros	<u>762,525</u>	<u>1,069,974</u>	<u>(1,230,982)</u>	<u>623,328</u>	<u>2,419,179</u>	<u>1,117,125</u>	<u>1,186,872</u>

* * * * *