

PDV ECUADOR S.A.
(Una subsidiaria de Petróleos de Venezuela S.A.)

**ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**



PDV ECUADOR S.A.

(Una subsidiaria de Petróleos de Venezuela S.A.)

ESTADOS FINANCIEROS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

INDICE

Páginas No.

Informe de los Auditores Independientes	3 - 4
Balances generales	5
Estados de resultados	6
Estados de evolución del patrimonio del accionista	7
Estados de flujos de efectivo	8 - 9
Notas a los estados financieros	10 - 17

Abreviaturas usadas:

- US\$. - Dólares de Estados Unidos de América (E.U.A)
- NEC - Normas Ecuatorianas de Contabilidad
- NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera
-

Av. Quito 806 y 9 de Octubre
Edificio Induauto Piso 5 Ofi.501-503 • Casilla: 09-01-9453
Guayaquil - Ecuador
Telefax: 2296 912 - 2296 281 - 2280 159
E-mail: mri_ecuador@telconet.net

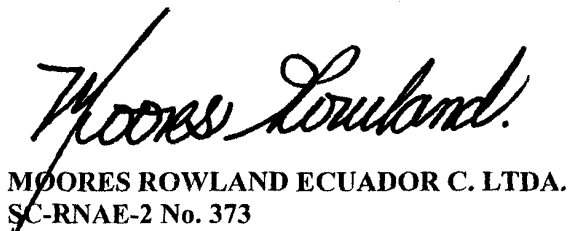
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

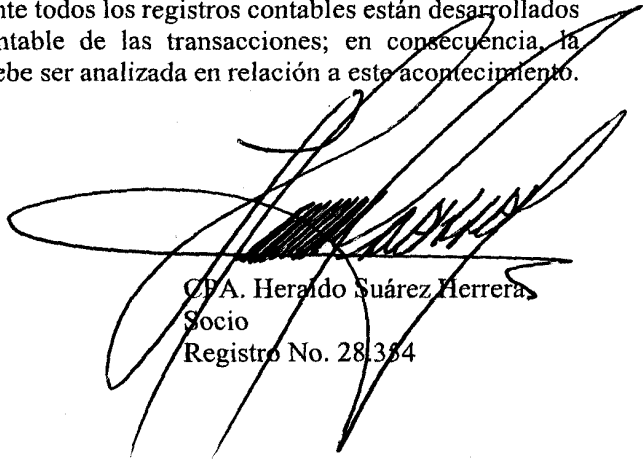
Al accionista
PDV ECUADOR S.A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **PDV ECUADOR S.A.** (una compañía de responsabilidad limitada hasta el 22 de diciembre del 2005), al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio del accionista y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo mencionado en los párrafos 3 y 4 efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría aceptadas en la República del Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad 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. Una auditoría incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2005, no hemos obtenido respuesta a nuestras solicitudes de confirmaciones de saldos y transacciones enviadas a dos bancos del exterior, así como a una compañía relacionada en el exterior que se presenta como cuentas por pagar en el balance general adjunto. Consecuentemente, no fue posible asegurarnos de la eventual existencia de otras transacciones y revelaciones que podría haber sobre los estados financieros adjuntos a través de la aplicación de otros procedimientos de auditoría.
4. Como se indica en la nota 12 adjunta, la Compañía no ha preparado el Estudio sobre Precios de Transferencia requerido a partir del año 2005 por el Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno. El estudio representa una base para establecer si las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas aplicando el principio de plena competencia. Este principio tiene como propósito regular que las condiciones comerciales o financieras convenidas entre partes relacionadas, no difieran de aquellas que se hubieran estipulado con o entre partes independientes en negociaciones similares. Debido a lo comentado, no es posible determinar los eventuales efectos sobre los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2005, por la ausencia de aplicación de las disposiciones tributarias vigentes en el país.
5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de las limitaciones en el alcance de nuestro trabajo mencionadas en los párrafos 3 y 4, correspondientes al año 2005 los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la

situación financiera de **PDV ECUADOR S.A.**, al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

6. Como se revela más ampliamente en la nota 15, la Compañía mantiene transacciones importantes con partes relacionadas.
7. La Compañía registro sus transacciones contables hasta el mes de mayo del 2005 a través del sistema SAP. A partir de esta fecha en adelante todos los registros contables están desarrollados sobre hojas de calculo para el control contable de las transacciones; en consecuencia, la interpretación de la información financiera debe ser analizada en relación a este acontecimiento.


MOORES ROWLAND ECUADOR C. LTDA.
SC-RNAE-2 No. 373


CPA. Heraldo Suárez Herrera
Socio
Registro No. 28.384

Marzo 20 del 2006
Guayaquil - Ecuador

PDV ECUADOR S.A.
(Una subsidiaria de Petróleos de Venezuela S.A.)

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

<u>NOTAS</u>		<u>2005</u>	<u>2004</u>
		(Dólares)	
<u>ACTIVOS</u>			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo		159,897	397,058
Cuentas y documentos por cobrar, neto	2	2,559,309	1,868,710
Inventarios	3	1,470,119	830,219
Gastos pagados por anticipado		<u>0</u>	<u>2,980</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>4,189,325</u>	<u>3,098,967</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Activos fijos, neto	4	<u>15,455</u>	<u>33,955</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>4,204,780</u>	<u>3,132,922</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	5	2,464,985	1,532,156
Gastos acumulados por pagar	6	<u>19,921</u>	<u>2,894</u>
TOTAL PASIVOS		<u>2,484,906</u>	<u>1,535,050</u>
PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:			
Capital social	7	3,150,400	400
Reserva legal	8	3,244	3,244
Aporte para futura capitalización	9	0	3,150,000
Déficit acumulado		<u>(1,433,770)</u>	<u>(1,555,772)</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>1,719,874</u>	<u>1,597,872</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA		<u>4,204,780</u>	<u>3,132,922</u>
COMPROMISOS	16		
Ver notas a los estados financieros			

PDV ECUADOR S.A.

(Una subsidiaria de Petróleos de Venezuela S.A.)

ESTADOS DE RESULTADOS**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

		<u>NOTAS</u>	
		<u>2005</u>	<u>2004</u>
		(Dólares)	
VENTAS, NETAS	10	5,947,551	6,193,247
COSTO DE VENTAS		(5,239,935)	(5,260,444)
UTILIDAD BRUTA		707,616	932,803
GASTOS OPERACIONALES:			
Gastos de administración		570,058	870,654
Depreciaciones	4	18,500	26,967
Otros ingresos operativos	11	(49,158)	(88,205)
TOTAL		<u>539,400</u>	<u>809,416</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE EMPLEADOS EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA		168,216	123,387
15% PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	12	(19,123)	(26,336)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		149,093	97,051
IMPUESTO A LA RENTA	12	(27,091)	(37,309)
UTILIDAD NETA		<u>122,002</u>	<u>59,742</u>

Ver notas a los estados financieros

PDV ECUADOR S.A.**(Una subsidiaria de Petróleos de Venezuela S.A.)****ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DEL ACCIONISTA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Aporte para futura capitalización</u>	<u>Déficit acumulado</u>	<u>Total</u>
	 (Dólares)				
Saldos al 31 de diciembre del 2003	400	0	2,500,000	(1,565,910)	934,490
Utilidad neta				59,742	59,742
Efecto del restablecimiento de ajustes del año anterior (nota 13)				(46,360)	(46,360)
Contribución para futuros aumentos de capital mediante compensación de deudas			650,000		650,000
Apropiación para reserva legal		3,244			(3,244)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	400	3,244	3,150,000	(1,555,772)	1,597,872
Utilidad neta				122,002	122,002
Capitalización	3,150,000		(3,150,000)		0
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>3,150,400</u>	<u>3,244</u>	<u>0</u>	<u>(1,433,770)</u>	<u>1,719,874</u>

Ver notas a los estados financieros

PDV ECUADOR S.A.**(Una subsidiaria de Petróleos de Venezuela S.A.)****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares)	
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION</u>		
Efectivo recibido de clientes	5,292,110	5,887,574
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(5,529,271)	(5,955,816)
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación	(237,161)	(68,242)
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del período	<u>397,058</u>	<u>465,300</u>
Efectivo y equivalente de efectivo al final del período	<u>159,897</u>	<u>397,058</u>
Ver notas a los estados financieros		

PDV ECUADOR S.A.

(Una subsidiaria de Petróleos de Venezuela S.A.)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON LAS ACTIVIDADES DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares)	
UTILIDAD NETA	122,002	59,742
AJUSTE PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Participación de trabajadores e impuesto a la renta	46,214	63,645
Depreciaciones	18,500	26,967
Provisiones	14,000	78,000
Efecto del restablecimiento de ajustes del año anterior	0	(46,360)
(Aumento) disminución en:		
Cuentas y documentos por cobrar	(704,599)	(393,878)
Inventarios	(639,900)	245,664
Gastos pagados por anticipado	2,980	9,391
Aumento (disminución) en:		
Cuentas y documentos por pagar	886,615	(94,414)
Gastos acumulados por pagar	<u>17,027</u>	<u>(16,999)</u>
Total ajustes	(359,163)	(127,984)
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación	<u>(237,161)</u>	<u>(68,242)</u>
Ver notas a los estados financieros		

PDV ECUADOR S.A.**(Una subsidiaria de Petróleos de Venezuela S.A.)****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

1. OPERACIONES Y PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

PDV ECUADOR CIA. LTDA, es una compañía cuya participación accionaria del 100% es de propiedad de CITGO Cayman Investment LLC. La Compañía fue constituida bajo las leyes de la República del Ecuador el 21 de junio del 2001 e inscrita en el Registro Mercantil el 27 de julio del mismo año bajo el nombre de CITGO Ecuador Cia. Ltda., cambiando su razón social a PDV ECUADOR Cia Ltda., en septiembre del 2002. El 22 de diciembre del 2005 se procedió a reformar el estatuto social adoptando la figura jurídica de Compañía Anónima, con lo cual la denominación de la Compañía es PDV Ecuador S.A.. Su domicilio y actividad comercial es realizada en la ciudad de Guayaquil desde noviembre 1 del 2001, y consiste en la importación y comercialización de bases lubricantes, aceites y grasas lubricantes provistos principalmente por compañías relacionadas. En el año 2005 el 75% (94% en el 2004) de las ventas netas fueron realizadas en el mercado local principalmente a 11 distribuidores principales (9 distribuidores en el 2004) y a 3 clientes para la línea de bases de lubricantes (5 en el 2004). Las ventas al exterior que representan el 25% tanto en el 2005 y 2004 fueron realizadas a 2 clientes principales; por lo tanto, las cuentas por cobrar comerciales están distribuidas en esa base de clientes.

Base de presentación.- Los estados financieros adjuntos son presentados en Dólares de los Estados Unidos de América, moneda adoptada por la República del Ecuador en marzo del 2000, y sus registros contables son preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y aprobadas por la Superintendencia de Compañías.

Hasta el 31 de diciembre del 2005, la Federación Nacional de Contadores del Ecuador ha emitido veintisiete NEC, las cuales son similares a sus correspondientes Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) emitidas en años anteriores de las cuales se derivan, sin embargo, no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas recientes efectuadas en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). En el futuro se planea adoptar todas las NIIF; no obstante, para aquellas situaciones específicas que no están consideradas por las NEC se recomienda que las NIIF provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

Equivalente de efectivo.- Para propósito de elaboración del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera como equivalente de efectivo, inversiones a corto plazo de alta liquidez con vencimientos de hasta 90 días al 3.5% anual. Al 31 de diciembre del 2005, el equivalente de efectivo consiste en inversiones (a través del mecanismo overnight) por US\$. 60,000 (US\$. 280,000 en el año 2004), colocado en un banco del exterior cuyo disponible es administrado por la tesorería de CITGO Petroleum Corporation una compañía relacionada.

Provisión para cuentas incobrables.- La Compañía establece con cargo a resultados una provisión para cubrir posibles pérdidas que puedan llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar a clientes en base a una evaluación de las mismas.

Inventarios.- Están registrados al costo el cual no excede al valor neto realizable. El costo de los productos terminados se determina bajo el método promedio tomando como base el costo de la factura más los gastos de nacionalización y de mezcla (blending) asociados con las importaciones y procesos de producción. La Compañía hasta el 30 de abril del 2004 registro directamente en resultados del ejercicio aquellos cargos por nacionalización de importaciones y costos de blending.

1. OPERACIONES Y PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

Activos fijos.- Están contabilizados al costo de adquisición. Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. Los activos fijos son depreciados aplicando el método de línea recta considerando como base la vida útil estimada de estos activos, la cual es establecida por la Administración de la Compañía. Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Muebles y enseres	20% y 33%
Vehículos	20%

La estimación de la vida útil de los activos difieren de la establecida en la Ley de Régimen Tributario Interno, en los referente a los muebles y enseres cuya tasa establecida por la administración tributaria en el Ecuador es del 10% anual; consecuentemente, la Compañía determina la diferencia de tasa como cargo no deducible por el gasto de depreciación para propósitos de la determinación de su impuesto a la renta, nota 12.

Reconocimiento de ingreso.- La Compañía reconoce las ventas como ingresos cuando se efectúa la transferencia al cliente de la totalidad de los riesgos y beneficios de la propiedad de los productos.

Participación de los trabajadores en las utilidades.- La Compañía reconoce con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, el 15% de participación de los empleados en las utilidades, de conformidad con lo establecido en el Código de Trabajo de la República del Ecuador.

Provisión para impuesto a la renta.- La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el método de impuesto a pagar.

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tasa corporativa de impuesto a la renta será del 25% sobre las utilidades gravables (15% si las utilidades son reinvertidas "capitalizadas" por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente). En el 2005 y 2004, la Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta aplicando la tasa del 25%.

Uso de estimaciones.- La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de los activos y pasivos y los montos de ingresos y gastos durante el periodo correspondiente; así como también las revelaciones sobre activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Las estimaciones y supuestos utilizados se basan en el mejor conocimiento por parte de la Administración de los hechos actuales, sin embargo, los resultados finales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

2. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR, NETO

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, un detalle es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares)	
Cientes, neto de provisión para cuentas incobrables por US\$. 92,000 en el año 2005 (US\$. 78,000 en el 2004)	<u>1,963,711</u>	<u>1,361,881</u>
Pasan.....	1,963,711	1,361,881

2. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR, NETO (Continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares)	
Vienen.....	1,963,711	1,361,881
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	407,056	395,298
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 12)	131,787	86,930
Otras	<u>56,755</u>	<u>24,601</u>
Total	<u>2,559,309</u>	<u>1,868,710</u>

3. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, un detalle es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares)	
Productos terminados	598,926	399,059
Materia prima y materiales	683,558	431,160
Importaciones en tránsito	<u>187,635</u>	<u>0</u>
Total	<u>1,470,119</u>	<u>830,219</u>

4. ACTIVOS FIJOS, NETO

Durante los años 2005 y 2004, el movimiento de los activos fijos fue el siguiente:

... MOVIMIENTO ...

	<u>Saldos al</u> <u>01/01/05</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldos al</u> <u>31/12/05</u>
	 (Dólares)		
Muebles y enseres	67,011	0	67,011
Vehículos	48,394	0	48,394
Subtotal	115,405	0	115,405
Depreciación acumulada	(<u>81,450</u>)	(<u>18,500</u>)	(<u>99,950</u>)
Total	<u>33,955</u>	(<u>18,500</u>)	<u>15,455</u>

... MOVIMIENTO ...

	<u>Saldos al</u> <u>01/01/04</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldos al</u> <u>31/12/04</u>
	 (Dólares)		
Muebles y enseres	67,011	0	67,011
Vehículos	48,394	0	48,394
Subtotal	115,405	0	115,405
Depreciación acumulada	(<u>54,483</u>)	(<u>26,967</u>)	(<u>81,450</u>)
Total	<u>60,922</u>	(<u>26,967</u>)	<u>33,955</u>

5. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, un detalle es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares)	
Compañías relacionadas, (nota 15)	2,096,194	1,223,671
Proveedores locales	155,645	236,821
Proveedores del exterior	148,718	0
Participación de trabajadores e impuesto a la renta	46,214	26,336
Otras	<u>18,214</u>	<u>45,328</u>
Total	<u>2,464,985</u>	<u>1,532,156</u>

6. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, un detalle es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares)	
Seguro médico y de vida	0	445
Beneficios sociales	<u>19,921</u>	<u>2,449</u>
Total	<u>19,921</u>	<u>2,894</u>

7. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el capital social está conformado de la siguiente manera:

	<u>%</u> <u>Participación</u>		<u>Acciones</u>	<u>Número de</u> <u>Participaciones</u>
	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
CITGO Cayman Investment LLC	100	100	3,150,400	400

8. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que las sociedades anónimas transfieran a reserva legal el 10% de la utilidad neta anual (5% para las compañías de responsabilidad limitada), hasta igualar, por lo menos, el 50% del capital social (20% para las compañías de responsabilidad limitada) de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

9. APORTES PARA FUTURA CAPITALIZACION

En abril 18 del 2004, la Junta General Ordinaria y Universal de socios de PDV Ecuador Cía. Ltda., decidió aumentar el capital social suscrito de la Compañía en la suma de US\$. 2,500,000, aumento que en su totalidad se canceló mediante compensación de créditos con CITGO

9. **APORTES PARA FUTURA CAPITALIZACION (Continuación)**

CAYMAN INVESTMENT L.L.C. Dicho aumento de capital quedo instrumentado mediante escritura pública del 21 de abril del 2004. En noviembre 10 del 2004, la Junta General Ordinaria y Universal de socios de la Compañía con el propósito de superar el causal de disolución en el cual se encontraba inmersa la misma, aprobó una ampliación para un nuevo aumento de capital a través de la contribución de US\$. 650,000, el mismo que proviene de la compensación de pasivos originados de operaciones comerciales con una compañía relacionada. El 28 de marzo del 2005 la Superintendencia de Compañías emitió la resolución que faculta a PDV Ecuador Cía. Ltda., (al 31 de diciembre del 2005, PDV Ecuador S.A.) a incrementar su capital social en US\$. 3,150,000.

10. **VENTAS, NETAS**

Durante los años 2005 y 2004, un detalle es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares)	
Local	4,451,312	5,771,773
Exterior	<u>1,496,239</u>	<u>421,474</u>
Total	<u><u>5,947,551</u></u>	<u><u>6,193,247</u></u>

En el año 2005, las ventas locales incluyen US\$. 1,616,436 en venta de bases de lubricantes, (US\$. 2,503,601 en el 2004) de la misma forma las ventas al exterior en el año 2005 provienen totalmente de ventas de bases lubricantes (US\$. 347,332 en el año 2004).

11. **OTROS INGRESOS OPERATIVOS**

Al 31 de diciembre del 2005 los otros ingresos están constituidos por los cargos financieros atribuidos a los clientes por eventuales atrasos en el cumplimiento de sus pagos, así como el cobro adicional de fletes a clientes del exterior. Al 31 de diciembre del 2004, otros ingresos operativos incluyen aproximadamente US\$. 70,000 originados por los rebates pactados con el proveedor Chevron Oronite en las operaciones de compras de bases lubricantes y aditivos.

12. **IMPUESTO A LA RENTA**

El impuesto a la renta causado por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 se determina como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares)	
Utilidad antes de participación de empleados en las utilidades e impuesto a la renta	168,216	123,387
Más:		
Gastos no deducibles	<u>2,128</u>	<u>110,709</u>
Pasan.....	170,344	234,096

12. IMPUESTO A LA RENTA (Continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares)	
Vienen....	170,344	234,096
Menos:		
Amortización de pérdidas años anteriores	<u>42,856</u>	<u>58,524</u>
Base de cálculo participación laboral	127,488	175,572
15% de participación de trabajadores	<u>19,123</u>	<u>26,336</u>
Base de cálculo para el impuesto a la renta	108,365	149,236
25% de impuesto a la renta	<u>27,091</u>	<u>37,309</u>

El movimiento de impuesto a la renta pagado en los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares)	
Saldo por cobrar al inicio del año	86,930	90,817
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente	44,857	33,422
Impuesto a la renta causado	<u>0</u>	<u>(37,309)</u>
Saldo por cobrar al final del año (nota 2)	<u>131,787</u>	<u>86,930</u>

De acuerdo a disposiciones tributarias, el exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto causado, es recuperable previa presentación del respectivo reclamo o puede ser compensado directamente con el impuesto a la renta o sus anticipos de períodos futuros.

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, las pérdidas tributarias pueden compensarse con las utilidades que se obtengan en los cinco períodos impositivos subsiguientes, sin que excedan en cada ejercicio del 25% de la utilidad sujeta a impuesto a la renta. Las pérdidas acumuladas hasta el 31 de diciembre del 2003 compensables contra utilidades futuras son aproximadamente US\$. 1,400,000.

Los ejercicios económicos del año 2003 al 2005 están a disposición para la revisión de las autoridades fiscales.

A la fecha de emisión de este informe, las declaraciones de impuesto a la renta correspondiente a los años 2002 al 2005, no han sido revisadas por el SRI. La Administración considera que de existir revisiones posteriores las posibles observaciones que surjan no serán significativas.

De conformidad con el Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno a partir del año 2005, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado transacciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$. 300.000, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales transacciones han sido efectuadas aplicando el principio de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la Compañía no dispone del estudio que determine tales efectos y considera que éstos, si los hubiere, serán registrados una vez que prepare el estudio sobre Precios de Transferencia. El estudio de Precios de Transferencia está constituido por un Anexo que debe presentarse al SRI dentro de los 5 días siguientes a la fecha de la declaración, y por un informe integral que igualmente debe presentarse al SRI, en un plazo no mayor a 6 meses desde la fecha de la declaración del impuesto a la renta.

13. RESTABLECIMIENTO DE AJUSTES AÑOS ANTERIORES

Al 31 de diciembre del 2004, el efecto neto de US\$. 46,360 proveniente de los costos de importación y procesos de mezcla (blending) cargados a los resultados del año 2003 fueron ajustados en los estados financieros auditados de ese año, el mismo que fue restablecido en los registros contables del año 2004 en el patrimonio.

14. FLUJO DE EFECTIVO

Durante el año que terminó el 31 de diciembre del 2004, la Compañía realizó actividades de inversión que no requieren desembolso de efectivo provenientes de conversión de deuda en patrimonio por US\$. 650,000 (ver nota 9).

15. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Un resumen de las transacciones con partes relacionadas por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares)	
Compras	3,888,182	3,839,490
Contribución mediante compensación de deudas	0	650,000

La Compañía compra bases lubricantes, grasas, aditivos y productos terminados a compañías relacionadas a su casa matriz ubicadas en Venezuela y Estados Unidos de Norteamérica. Al 31 de diciembre del 2004, la casa matriz decidió compensar deudas originadas por las operaciones descritas a fin de aplicarlas como contribución de aportes para futuros aumentos de capital.

Los saldos de cuentas por pagar a compañías relacionadas se originan de las transacciones antes mencionadas, no generan intereses y se resumen como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares)	
CITGO International Latin América, Inc	523,399	1,216,969
CITGO Petroleum Corporation, Inc	90,430	0
Deltaven	<u>1,482,365</u>	<u>6,702</u>
Total	<u>2,096,194</u>	<u>1,223,671</u>

16. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2005, PDV Ecuador S.A. (en el 2004 PDV Ecuador Cía. Ltda.), mantiene suscrito con la Compañía Shell del Ecuador S.A., un contrato de confidencialidad de fórmulas firmado en octubre del 2001 y con una vigencia de sesenta meses, el mismo que regula las operaciones de producción de mezcla (blending), para la obtención de lubricantes y grasas terminadas y listas para la venta, con lo cual la producción de la compañía se encuentra totalmente tercerizada sujetándose principalmente a los siguientes servicios:

- Recepción y almacenamiento de todas las bases lubricantes al granel de acuerdo a la política de inventarios.
- Recepción y almacenamiento de los aditivos necesarios para el pedido del mes de elaboración de lubricantes.

16. COMPROMISOS (Continuación)

- c) Transporte de las bases lubricantes a granel desde la bocatoma del barco en el terminal de Molinos del Ecuador hasta la planta, pero excluyendo el pago de cualquier impuesto y otros gastos del muelle y el uso del malecón.
- d) Mezcla y elaboración de los productos requeridos y aprobados.
- e) Identificación de tambores mediante etiquetas suministradas por la compañía.
- f) Entrega de los productos en la plataforma de carga de la planta de Shell del Ecuador S.A.

El costo incurrido por este servicio durante el año 2005 fue de aproximadamente US\$. 120,895 (US\$. 116,000 en el año 2004).

17. CONTINGENCIA

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 la Compañía mantiene un proceso legal en contra de Redesin, una Compañía domiciliada en el Perú, por la recuperación de US\$ 156,000 originados en las ventas de lubricantes. La Administración de la Compañía estimó registrar como provisión US\$. 78,000 como un evento conservador. El asesor legal que tiene a cargo el proceso judicial en el Perú estima que dicho litigio se resolverá dentro del año 2006 favorablemente para PDV Ecuador S.A..

18. AJUSTES Y RECLASIFICACIONES

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los estados financieros adjuntos incluyen ciertos ajustes y reclasificaciones necesarios para su adecuada presentación y revelación.

19. EVENTOS SUBSECUENTES

La fecha de la emisión de este informe (marzo 20 del 2006), no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía podrían tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.
