



**PDV ECUADOR S.A.**

---

**ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS  
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005  
CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

**PDV ECUADOR S.A.**

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

---

**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 de  
**PDV ECUADOR S.A.:**

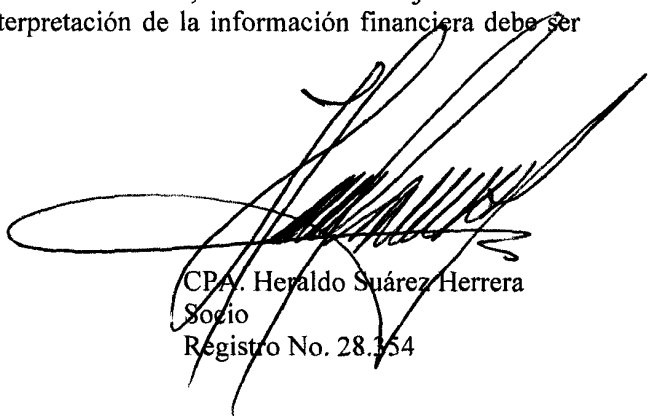
1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **PDV ECUADOR S.A.** (una compañía de responsabilidad limitada hasta el 22 de diciembre del 2005), al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio del accionista y de flujos de efectivo por 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 el párrafo 3 correspondiente a los años 2006 y 2005, y párrafo 4 correspondiente al año 2006, efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. 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 2006 y 2005, no hemos obtenido respuesta a nuestras solicitudes de confirmaciones de saldos enviadas a bancos del exterior, así como también a una solicitud enviada a una compañía relacionada en el exterior y correspondiente al año 2005. Consecuentemente, no fue posible asegurarnos de la eventual existencia de otras transacciones y revelaciones que podrían existir sobre los estados financieros adjuntos a través de la aplicación de otros procedimientos de auditoría.
4. Como se indica en la nota 11, la Compañía se encuentra en proceso de elaboración del Estudio sobre Precios de Transferencia del año 2006, el mismo que es 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 2006. El Estudio de Precios de Transferencia correspondiente al año 2005, fue elaborado por otros auditores (persona jurídica), cuyo informe entregado en octubre 10 del 2006, contiene un

opinión que determina que las transacciones y sus operaciones con o entre empresas comparables e independientes, se encuentran dentro de los rangos normales de valores del principio de plena competencia. En razón a lo comentado precedentemente, nuestra opinión sobre los estados financieros del año 2005, como aquí se expresa, es diferente a la mencionada en nuestro informe de fecha marzo 20 del 2006.

5. En nuestra opinión, excepto por aquellas limitaciones en el alcance de nuestro trabajo mencionadas en el párrafo 3 correspondiente a los años 2006 y 2005, y párrafo 4 correspondiente al año 2006, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera del **PDV ECUADOR S.A.** al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, cambios en su patrimonio y 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 12, la Compañía mantiene transacciones importantes con partes relacionadas.
7. Durante el año 2006 (desde mayo del 2005), la Compañía registro sus transacciones de contabilidad, acumulo sus movimientos contables y presentó sus estados financieros tanto a la Administración y a los Organismos de Control en Ecuador, sobre base de hojas de cálculo elaboradas en Excel, 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**

Marzo 16 del 2007  
Guayaquil - Ecuador

  
CPA. Heraldo Suárez Herrera  
Socio  
Registro No. 28.154

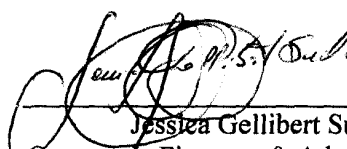
**PDV ECUADOR S.A.****BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

|                                                  |   | <u>NOTAS</u> | <u>2006</u>         | <u>2005</u>         |
|--------------------------------------------------|---|--------------|---------------------|---------------------|
|                                                  |   |              | (Dólares)           |                     |
| <u>ACTIVOS</u>                                   |   |              |                     |                     |
| <b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>                       |   |              |                     |                     |
| Efectivo y equivalentes de efectivo              | 2 |              | 4,993,994           | 204,499             |
| Cuentas por cobrar, neto                         | 3 |              | 3,200,305           | 2,514,707           |
| Inventarios                                      | 4 |              | 1,425,637           | 1,470,119           |
| Gastos pagados por anticipado                    |   |              | <u>8,423</u>        | <u>0</u>            |
| <b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>                  |   |              | <u>9,628,359</u>    | <u>4,189,325</u>    |
| <b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>                    |   |              |                     |                     |
| Activos fijos, neto                              | 5 |              | <u>30,554</u>       | <u>15,455</u>       |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>                             |   |              | <u>9,658,913</u>    | <u>4,204,780</u>    |
| <u>PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</u>       |   |              |                     |                     |
| <b>PASIVOS CORRIENTES:</b>                       |   |              |                     |                     |
| Cuentas por pagar                                | 6 |              | 7,547,803           | 2,464,985           |
| Gastos acumulados por pagar                      | 7 |              | <u>11,130</u>       | <u>19,921</u>       |
| <b>TOTAL PASIVOS</b>                             |   |              | <u>7,558,933</u>    | <u>2,484,906</u>    |
| <b>PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:</b>                |   |              |                     |                     |
| Capital social                                   | 8 |              | 3,150,400           | 3,150,400           |
| Reserva legal                                    | 1 |              | 42,526              | 3,244               |
| Déficit acumulado                                |   |              | <u>( 1,092,946)</u> | <u>( 1,433,770)</u> |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                          |   |              | <u>2,099,980</u>    | <u>1,719,874</u>    |
| <b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</b> |   |              | <u>9,658,913</u>    | <u>4,204,780</u>    |

Ver notas a los estados financieros



Luis Fernando Rodríguez León  
Gerente General  
PDV ECUADOR S.A.



Jessica Gellibert Sud  
Gerente de Finanzas & Administración  
PDV ECUADOR S.A.

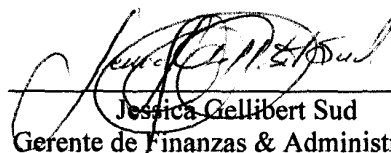
**PDV ECUADOR S.A.****ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005****NOTAS**

|                                                                                            |    | <u>2006</u>    | <u>2005</u>    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|----|----------------|----------------|
|                                                                                            |    | (Dólares)      |                |
| VENTAS, NETAS                                                                              | 10 | 7,468,746      | 5,947,551      |
| COSTO DE VENTAS                                                                            |    | ( 6,367,382)   | ( 5,239,935)   |
| UTILIDAD BRUTA                                                                             |    | 1,101,364      | 707,616        |
| <b>GASTOS (INGRESOS) OPERACIONALES:</b>                                                    |    |                |                |
| Gastos de administración                                                                   |    | 546,651        | 570,058        |
| Depreciaciones                                                                             | 5  | 19,893         | 18,500         |
| Otros ingresos operativos                                                                  | 11 | ( 41,119)      | ( 49,158)      |
| TOTAL                                                                                      |    | <u>525,425</u> | <u>539,400</u> |
| UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE<br>EMPLEADOS EN LAS UTILIDADES E<br>IMPUESTO A LA RENTA |    | 575,939        | 168,216        |
| 15% PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN<br>LAS UTILIDADES                                     | 12 | ( 90,360)      | ( 19,123)      |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA                                                      |    | 485,579        | 149,093        |
| 25% IMPUESTO A LA RENTA                                                                    | 12 | ( 96,008)      | ( 27,091)      |
| UTILIDAD NETA                                                                              |    | <u>389,571</u> | <u>122,002</u> |

Ver notas a los estados financieros



Luis Fernando Rodríguez León  
Gerente General  
PDV ECUADOR S.A.



Jessica Gellibert Sud  
Gerente de Finanzas & Administración  
PDV ECUADOR S.A.

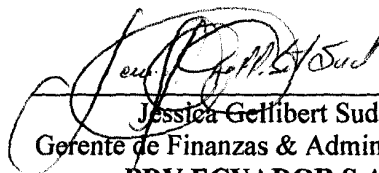
**PDV ECUADOR S.A.****ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DEL ACCIONISTA  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

|                                    | <u>Capital<br/>social</u> | <u>Reserva<br/>legal</u> | <u>Aporte<br/>para futura<br/>capitalización</u> | <u>Déficit<br/>acumulado</u> | <u>Total</u>     |
|------------------------------------|---------------------------|--------------------------|--------------------------------------------------|------------------------------|------------------|
|                                    | . . . . (Dólares) . . . . |                          |                                                  |                              |                  |
| 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                     | <u>3,150,000</u>          |                          | ( 3,150,000)                                     |                              | <u>0</u>         |
| Saldos al 31 de diciembre del 2005 | <u>3,150,400</u>          | <u>3,244</u>             | <u>0</u>                                         | ( 1,433,770)                 | <u>1,719,874</u> |
| Utilidad neta                      |                           |                          |                                                  | 389,571                      | 389,571          |
| Ajuste de años anteriores          |                           | 10,480                   |                                                  | ( 19,945)                    | ( 9,465)         |
| Apropiación para reserva legal     |                           | <u>28,802</u>            |                                                  | ( 28,802)                    | <u>0</u>         |
| Saldos al 31 de diciembre del 2006 | <u>3,150,400</u>          | <u>42,526</u>            | <u>0</u>                                         | ( 1,092,946)                 | <u>2,099,980</u> |

Ver notas a los estados financieros



Luis Fernando Rodríguez León  
Gerente General  
PDV ECUADOR S.A.



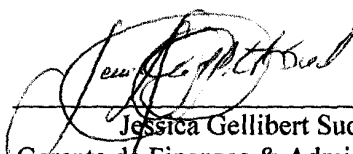
Jessica Gellibert Sud  
Gerente de Finanzas & Administración  
PDV ECUADOR S.A.

**PDV ECUADOR S.A.****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

|                                                                        | <u>2006</u>      | <u>2005</u>       |
|------------------------------------------------------------------------|------------------|-------------------|
|                                                                        | (Dólares)        |                   |
| <b><u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION</u></b>       |                  |                   |
| Efectivo recibido de clientes                                          | 6,859,643        | 5,242,952         |
| Efectivo pagado a proveedores y empleados                              | ( 2,056,275)     | ( 5,484,669)      |
| Otros ingresos                                                         | <u>21,119</u>    | <u>49,158</u>     |
| Efectivo neto proveniente (utilizado) por las actividades de operación | <u>4,824,487</u> | <u>( 192,559)</u> |
| <b><u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION</u></b>       |                  |                   |
| Compra de activo                                                       | ( 34,992)        | 0                 |
| Efectivo neto utilizado por las actividades de inversión               | ( 34,992)        | 0                 |
| Variación del efectivo y equivalente de efectivo                       | 4,789,495        | 0                 |
| Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del período               | <u>204,499</u>   | <u>397,058</u>    |
| Efectivo y equivalente de efectivo al final del período                | <u>4,993,994</u> | <u>204,499</u>    |

Ver notas a los estados financieros


Luis Fernando Rodríguez León  
Gerente General  
PDV ECUADOR S.A.



Jessica Gellibert Sud  
Gerente de Finanzas & Administración  
PDV ECUADOR S.A.

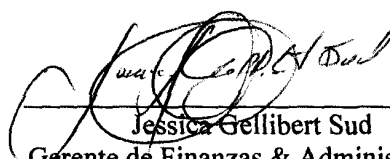
**PDV ECUADOR S.A.****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON LAS ACTIVIDADES DE OPERACION  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

|                                                                                                                        | <u>2006</u>      | <u>2005</u>       |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-------------------|
|                                                                                                                        | (Dólares)        |                   |
| <b>UTILIDAD NETA</b>                                                                                                   | 389,571          | 122,002           |
| <b>AJUSTE PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA<br/>CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO POR LAS<br/>ACTIVIDADES DE OPERACION:</b> |                  |                   |
| Participación de trabajadores e impuesto a la renta                                                                    | 186,368          | 46,214            |
| Depreciaciones                                                                                                         | 19,893           | 18,500            |
| Reversión de provisión de cuentas por cobrar                                                                           | 20,000           | 0                 |
| (Aumento) disminución en:                                                                                              |                  |                   |
| Cuentas y documentos por cobrar                                                                                        | ( 665,598)       | ( 645,997)        |
| Inventarios                                                                                                            | 44,482           | ( 639,900)        |
| Gastos pagados por anticipado                                                                                          | ( 8,423)         | 2,980             |
| Aumento (disminución) en:                                                                                              |                  |                   |
| Cuentas y documentos por pagar                                                                                         | 4,796,627        | 886,615           |
| Gastos acumulados por pagar                                                                                            | <u>81,567</u>    | <u>17,027</u>     |
| <b>Total ajustes</b>                                                                                                   | <u>4,434,916</u> | <u>( 314,561)</u> |
| <b>Efectivo neto proveniente (utilizado) por las actividades<br/>de operación</b>                                      | <u>4,824,487</u> | <u>( 192,559)</u> |

Ver notas a los estados financieros



Luis Fernando Rodríguez León  
Gerente General  
PDV ECUADOR S.A.



Jessica Gellibert Sud  
Gerente de Finanzas & Administración  
PDV ECUADOR S.A.

**PDV ECUADOR S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005****1. OPERACIONES Y PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

**PDV ECUADOR S.A.** Es una compañía cuya participación accionaria del 100% es de propiedad de COMMERCIT S.A. una sociedad constituida en la República Bolivariana de Venezuela (hasta abril del 2006 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. 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 septiembre del 2002, cambio su razón social a PDV ECUADOR Cia Ltda. 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..

**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 las NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador.

Las NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, en un numero de 27 normas, son similares a sus correspondientes NIC de las cuales se derivan. Actualmente, las NIC están siendo reemplazadas gradualmente por las NIIF y establecerán a futuro la base de registro, preparación y presentación de los estados financieros de las sociedades a nivel mundial. Con base a tal cambio y coyuntura, la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 4 publicada en el R.O. No. 348 de septiembre 4 del 2006, dispuso que las NIIF sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir de enero 1 del año 2009. Desde enero 1 del 2009, la Superintendencia de Compañías deroga las resoluciones emitidas, por las cuales dispuso la aplicación obligatoria de las NEC en las entidades sujetas a su control y vigilancia.

**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 4.50% anual (3.50% en el año 2005). Al 31 de diciembre del 2006, el equivalente de efectivo consiste en inversiones (a través del mecanismo overnight) por US\$. 720,000 (US\$. 60,000 en el año 2005).

**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.

**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:

## 1. OPERACIONES Y PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

| <u>Activos</u>                   | <u>Tasas</u> |
|----------------------------------|--------------|
| Muebles y equipos de computación | 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 11.

Reserva legal.- La Ley de Compañías requiere que el 10% de la utilidad neta anual sea apropiada como reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumento de capital

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 los años 2006 y 2005, 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 NEC, requieren que la Administración de la Institución efectúe ciertas estimaciones y supuestos contables 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 período 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 la Institución 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. EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, un detalle es el siguiente:

|                                | <u>2006</u>      | <u>2005</u>    |
|--------------------------------|------------------|----------------|
|                                | (Dólares)        |                |
| Bancos y caja                  | 4,273.994        | 144,499        |
| Inversiones temporales, nota 1 | <u>720,000</u>   | <u>60,000</u>  |
| Total                          | <u>4,993,994</u> | <u>204,499</u> |

2. **EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO** (Continuación)

Al 31 de diciembre del 2006, bancos y caja incluye US\$. 4,206,141 (US\$. 1,832 en el año 2005) proveniente de fondos recibidos de compañías relacionadas para futuras ventas y cuya contrapartida se encuentra registrada en cuentas por pagar (nota 6).

3. **CUENTAS POR COBRAR, NETO**

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, un detalle es el siguiente:

|                                                                                                                  | <u>2006</u>      | <u>2005</u>      |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
|                                                                                                                  | (Dólares)        |                  |
| Cientes, neto de provisión para cuentas incobrables<br>por US\$. 72,000 en el año 2006 (US\$. 92,000 en el 2005) | 2,491,822        | 1,919,109        |
| Compañías relacionadas, nota 12                                                                                  | 56,390           | 0                |
| Impuesto al Valor Agregado (IVA)                                                                                 | 455,938          | 407,056          |
| Impuesto a la renta pagado en exceso, nota 11                                                                    | 187,035          | 131,787          |
| Otras                                                                                                            | 9,120            | 56,755           |
| Total                                                                                                            | <u>3,200,305</u> | <u>2,514,707</u> |

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, clientes representa valores adeudados por ventas de productos, de los cuales US\$. 700,405, corresponden a cuentas vencidas entre un día y hasta 90 días plazo (US\$. 539,748 en el año 2005). Esta cuenta incluye US\$. 134,065 y US\$. 157,718, respectivamente, perteneciente a la Compañía Redesain, la misma que presenta provisión de US\$. 72,000 y US\$. 78,000 en los años 2006 y 2005, nota 14. La Compañía comercializa sus productos a través de sus propios clientes quienes desempeñan tareas de distribuidores para atender el mercado de lubricantes, sin que mantenga suscritos contratos de distribución.

4. **INVENTARIOS**

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, un detalle es el siguiente:

|                            | <u>2006</u>      | <u>2005</u>      |
|----------------------------|------------------|------------------|
|                            | (Dólares)        |                  |
| Productos terminados       | 1,009,647        | 598,926          |
| Importaciones en tránsito  | 216,159          | 187,635          |
| Materia prima y materiales | 199,831          | 683,558          |
| Total                      | <u>1,425,637</u> | <u>1,470,119</u> |

5. **ACTIVOS FIJOS, NETO**

Durante los años 2006 y 2005, el movimiento de los activos fijos fue el siguiente:

|                                  | <u>Saldos al</u><br><u>01/01/06</u> | <u>Adiciones</u> | <u>Saldos al</u><br><u>31/12/06</u> |
|----------------------------------|-------------------------------------|------------------|-------------------------------------|
|                                  | . . . . . (Dólares) . . . . .       |                  |                                     |
| Muebles y equipos de computación | 67,011                              | 0                | 67,011                              |
| Vehículos                        | 48,394                              | 34,992           | 83,386                              |
| Subtotal                         | 115,405                             | 34,992           | 150,397                             |
| Depreciación acumulada           | ( 99,950)                           | ( 19,893)        | ( 119,843)                          |
| Total                            | <u>15,455</u>                       | <u>( 15,099)</u> | <u>30,554</u>                       |

5. ACTIVOS FIJOS, NETO (Continuación)

## ... MOVIMIENTO ...

|                                  | <u>Saldos al</u><br><u>01/01/05</u> | <u>Adiciones</u> | <u>Saldos al</u><br><u>31/12/05</u> |
|----------------------------------|-------------------------------------|------------------|-------------------------------------|
|                                  |                                     |                  |                                     |
|                                  |                                     |                  | ... (Dólares) ...                   |
| Muebles y equipos de computación | 67,011                              | 0                | 67,011                              |
| Vehículos                        | <u>48,394</u>                       | <u>0</u>         | <u>48,394</u>                       |
| 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>                       |

Al 31 de diciembre del 2006, las adiciones representan compra de un vehículo que será utilizado por una compañía que a la fecha de emisión de este informe (marzo 16 del 2007), está en proceso de formación y cuya residencia será la ciudad de Quito. La referida compra se realizó por instrucciones de Petróleos de Venezuela S.A..

6. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, un detalle es el siguiente:

|                                                              | <u>2006</u>      | <u>2005</u>      |
|--------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
|                                                              |                  |                  |
|                                                              |                  | (Dólares)        |
| Compañías relacionadas, nota 12                              | 5,993,319        | 2,096,194        |
| Proveedores del exterior                                     | 1,124,160        | 148,718          |
| Participación de trabajadores e impuesto a la renta, nota 11 | 186,368          | 46,214           |
| Proveedores locales                                          | 185,999          | 155,645          |
| Otras                                                        | <u>57,957</u>    | <u>18,214</u>    |
| Total                                                        | <u>7,547,803</u> | <u>2,464,985</u> |

Al 31 de diciembre del 2006, compañías relacionadas incluyen US\$. 77,838 correspondientes a fondos recibidos para gastos de constitución de una compañía que se encuentra en proceso de formación, nota 5 y 12.

7. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el capital social está representado por 3,150,400 acciones ordinarias y nominativas de US\$. 1,00 cada una. El accionista único de la Compañía es COMMERCIT S.A. una sociedad constituida en la República Bolivariana de Venezuela (hasta abril del 2006 CITGO Cayman Investment LLC.).

La Compañía al 31 de diciembre del 2006, no a podido dar cumplimiento a lo establecido en el Registro Oficial No. 196 de enero 26 del 2006, a través del cual fueron publicadas ciertas reformas a la Ley de Compañías, y mediante las cuales se disponía que una sociedad anónima constituida por un solo accionista debe incrementar su número a dos accionistas. Hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros (marzo 16 del 2007), la Administración de la Compañía se encuentra realizando los trámites correspondientes para incluir un nuevo accionista en su nómina.

## 8. 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 Cayman Investment LLC., quedando dicho aumento de capital 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, él 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.

## 9. VENTAS, NETAS

Durante los años 2006 y 2005, un detalle es el siguiente:

|          | <u>2006</u>      | <u>2005</u>      |
|----------|------------------|------------------|
|          | (Dólares)        |                  |
| Local    | 6,130,061        | 4,451,312        |
| Exterior | <u>1,338,685</u> | <u>1,496,239</u> |
| Total    | <u>7,468,746</u> | <u>5,947,551</u> |

Al 31 de diciembre del 2006, las ventas locales incluyen US\$. 2,571,681 originadas por ventas de bases de lubricantes, (US\$. 1,905,199 en el 2005), así como también las ventas al exterior en el año 2006 provienen totalmente de bases de lubricantes (US\$. 1,496,239 en el año 2005).

## 10. OTROS INGRESOS OPERATIVOS

Al 31 de diciembre del 2006 y 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.

## 11. IMPUESTO A LA RENTA

El impuesto a la renta causado por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005 se determina como sigue:

|                                                                                      | <u>2006</u>   | <u>2005</u>  |
|--------------------------------------------------------------------------------------|---------------|--------------|
|                                                                                      | (Dólares)     |              |
| Utilidad antes de participación de empleados en las utilidades e impuesto a la renta | 575,939       | 168,216      |
| <u>Más:</u>                                                                          |               |              |
| Gastos no deducibles                                                                 | <u>46,462</u> | <u>2,128</u> |
| Pasan .....                                                                          | 622,401       | 170,344      |

11. IMPUESTO A LA RENTA (Continuación)

|                                             | <u>2006</u>       | <u>2005</u>       |
|---------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                             | (Dólares)         |                   |
| Vienen .....                                | 622,401           | 170,344           |
| <u>Menos:</u>                               |                   |                   |
| Amortización de pérdidas años anteriores    | 128,010           | 42,856            |
| Ingresos exentos                            | <u>20,000</u>     | <u>0</u>          |
| Base de cálculo participación laboral       | 474,391           | 127,488           |
| 15% de participación de trabajadores        | ( <u>90,360</u> ) | ( <u>19,123</u> ) |
| Base de cálculo para el impuesto a la renta | 384,031           | 108,365           |
| 25% de impuesto a la renta                  | ( <u>96,008</u> ) | ( <u>27,091</u> ) |

El movimiento de impuesto a la renta pagado en los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005 es el siguiente:

|                                                 | <u>2006</u>    | <u>2005</u>    |
|-------------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                                 | (Dólares)      |                |
| Saldo por cobrar al inicio del año              | 131,787        | 86,930         |
| Retenciones de impuesto a la renta en la fuente | 41,598         | 44,857         |
| Ajuste de años anteriores                       | <u>13,650</u>  | <u>0</u>       |
| Saldo por cobrar al final del año (nota 3)      | <u>187,035</u> | <u>131,787</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.

A la fecha de emisión de este informe (marzo 16 del 2007), las declaraciones de impuesto a la renta correspondiente a los años 2002 al 2006, no han sido revisadas por el SRI. La Administración considera que de existir revisiones posteriores las posibles observaciones que surjan no serán significativas. Los ejercicios económicos del año 2003 al 2006 están a disposición para la revisión de las autoridades fiscales.

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. 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. El Estudio de Precios de Transferencia correspondiente al año 2005, fue elaborado por otros auditores (persona jurídica), cuyo informe entregado en octubre 10 del 2006, contiene una opinión que determina que las transacciones y sus operaciones con o entre empresas comparables e independientes, se encuentran dentro de los rangos normales de valores del principio de plena competencia.

# 11. IMPUESTO A LA RENTA (Continuación)

Hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros (marzo 16 del 2007), la Administración de la Compañía, se encuentra en proceso de elaboración del referido Estudio y considera que los resultados que se obtengan y que corresponden al año 2006, serán muy similares a aquellos obtenidos en el año 2005.

# 12. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Un resumen de las transacciones con partes relacionadas por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

|         | <u>2006</u>      | <u>2005</u>      |
|---------|------------------|------------------|
|         | (Dólares)        |                  |
| Compras | <u>6,574,493</u> | <u>3,888,182</u> |

Al 31 de diciembre del 2006, los saldos de cuentas por cobrar ascienden a US\$. 56,390 y corresponden a PDV Guatemala y Venezuela por US\$. 28,359 y US\$. 28,031, respectivamente, las mismas que no generan intereses. Los saldos por pagar a compañías relacionadas se originan por las transacciones de compras y no devengan intereses y se resumen como sigue:

|                                        | <u>2006</u>      | <u>2005</u>      |
|----------------------------------------|------------------|------------------|
|                                        | (Dólares)        |                  |
| Petróleos de Venezuela S.A             | 5,187,843        | 0                |
| CITGO International Latin América, Inc | 523,399          | 523,399          |
| Deltaven                               | 136,960          | 1,482,365        |
| PDVSA - Quito                          | 74,754           | 0                |
| CITGO Petroleum Corporation, Inc       | <u>70,363</u>    | <u>90,430</u>    |
| Total                                  | <u>5,993,319</u> | <u>2,096,194</u> |

# 13. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, PDV Ecuador S.A., mantiene suscrito con una Compañía constituida en la República del Ecuador, 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.
- 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.
- Mezcla y elaboración de los productos requeridos y aprobados.
- Identificación de tambores mediante etiquetas suministradas por la compañía.
- 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 2006, fue de US\$. 178,130 (US\$. 120,895 en el año 2005).

**14. CONTINGENCIA**

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 (US\$. 134,065 y US\$. 157,718, respectivamente), la Compañía, mantiene un proceso legal en contra de Redesin, una Compañía domiciliada en el Perú, por la recuperación de US\$ 157,000 originados en las ventas de lubricantes. La Administración de la Compañía estimó registrar como provisión US\$. 78,000 en años anteriores como un evento conservador, la misma que fue reducida en el año 2006 en US\$. 6,000 a consecuencia de que el proceso judicial que esta a cargo de un asesor legal en el Perú estima se resolverá favorablemente para PDV Ecuador S.A..

**15. AJUSTES Y RECLASIFICACIONES**

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los estados financieros adjuntos incluyen ciertos ajustes y reclasificaciones necesarios para su adecuada presentación y revelación.

**16. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2006 y hasta la fecha de emisión de este informe (marzo 16 del 2007), no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Institución pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.

---