

PDV ECUADOR S.A.

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

CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



PDV ECUADOR S.A.

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

CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



PDV ECUADOR S.A.

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

INDICE

Páginas No.

Informe de los Auditores Independientes	3 - 4
Balances generales	5
Estados de resultados	6
Estados de evolución del patrimonio de los accionistas	7
Estados de flujos de efectivo	8 - 9
Notas a los estados financieros	10 - 19

Abreviaturas usadas:

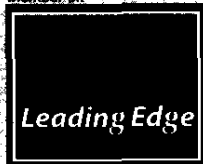
US\$.	- Dólares de Estados Unidos de América (E.U.A.)
NEC	- Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NIC	- Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	- Normas Internacionales de Información Financiera
SRI	- Servicio de Rentas Internas



Moores Rowland

Audidores Independientes

Member of:



Edificio Induauto Av. Quito 806 y 9 de Octubre
Piso 5 - Oficina 501 - 503 • Casilla: 09-01-9453
Telts: (593-4) 2296281 / 2280159
Telefax: (593-4) 2296912
e-mail: mri_ecuador@telconet.net
Guayaquil - Ecuador

Edificio Proinco Calisto Av. Amazonas y Robles
Piso 8 - Oficina 812
Telefax: (593-2) 2239808 / 2239809
e-mail: mri_ecuador@telconet.net
Quito - Ecuador

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
PDV ECUADOR S.A.:

Introducción:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de PDV ECUADOR S.A., al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio del accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros:

2. La Administración de PDV ECUADOR S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno pertinente en la preparación y presentación razonable de los estados financieros para que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea como resultado de fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; y realizar las estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias del entorno económico en donde opera la Compañía.

Responsabilidad de los Auditores Independientes:

3. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías. Excepto por lo mencionado en el párrafo 4 y correspondiente al año 2008 y párrafos 5 y 6 correspondientes al año 2007, efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener 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. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan errores importantes ya sea como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la Compañía en la preparación y presentación razonable de los estados financieros con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría incluye también la evaluación de si los principios de contabilidad utilizados son apropiados y si las estimaciones importantes hechas por la Administración de la Compañía son razonables, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base razonable para expresar una opinión.

Salvedades:

4. Al 31 de diciembre del 2008, no hemos podido recibir respuesta a nuestra solicitud de confirmación enviada al asesor legal externo de la Compañía y consecuentemente no fue posible obtener por medio de otros medios evidencia suficiente para satisfacernos con respecto a eventuales efectos y revelaciones relacionados principalmente a juicios de carácter laboral, legal y tributario en los que la Compañía forme parte, y de los que hubiera sido necesario informar sobre los estados financieros adjuntos a esa fecha.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
PDV ECUADOR S.A.:
Página No. 2

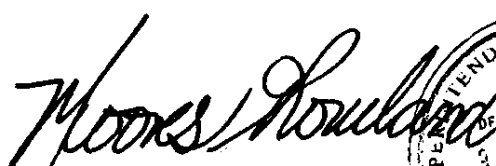
5. Al 31 de diciembre del 2007, no se obtuvo respuesta a nuestras solicitudes de confirmaciones de saldos enviadas a bancos del exterior y compañías relacionadas del exterior. Consecuentemente, no fue posible asegurarnos de la eventual existencia de otras transacciones y revelaciones que podrían existir sobre los estados financieros adjuntos a esa fecha a través de la aplicación de otros procedimientos de auditoría.
6. Al 31 de diciembre del 2007, no se nos proporcionó por parte de la Administración de la Compañía, las Actas de Junta de Accionista celebradas durante ese año para nuestro análisis y lectura. Consecuentemente, no fue posible asegurarnos de la eventual existencia de transacciones y revelaciones que podrían existir sobre los estados financieros adjuntos a través de la aplicación de otros procedimientos de auditoría.

Opinión:

7. En nuestra opinión, excepto por aquellas limitaciones en el alcance de nuestro trabajo mencionadas en el párrafo 4 correspondiente al año 2008 y párrafos 5 y 6 correspondientes al año 2007, 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 2008 y 2007, 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.

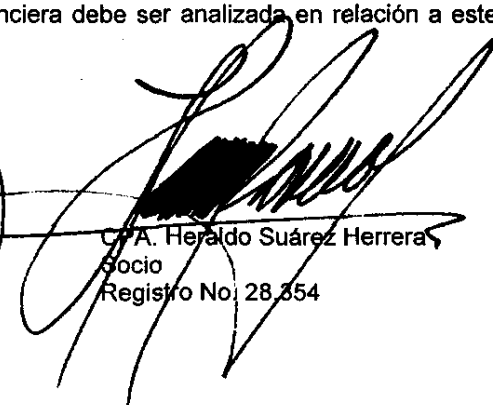
Enfasis:

8. A la fecha de emisión de este informe (enero 30 del 2009), se encuentra pendiente de elaboración el informe de Precios de Transferencia, sobre las transacciones del año fiscal 2008; sin embargo, la Administración de la Compañía basado en el criterio de sus asesores y con base a que los términos y condiciones son similares a los del año 2007, estima que no resultarán ajustes que determinen cargos a resultados y a pasivos por impuesto a la renta en los estados financieros del año 2008.
9. Como se revela más ampliamente en la nota 12, la Compañía mantiene transacciones importantes con partes relacionadas.
10. Desde mayo del 2005, la Compañía registra sus transacciones de contabilidad, acumula sus movimientos contables y presenta sus estados financieros tanto a la Administración como 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. ETDA.
SC-RNAE-2 No. 373

Enero 30 del 2009
Guayaquil - Ecuador




C/A. Heráldo Suárez Herrera,
Socio
Registro No. 28.354

PDV ECUADOR S.A.**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en Dólares)**

<u>Notas</u>	<u>ACTIVOS</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	ACTIVOS CORRIENTES:		
2	Efectivo y equivalentes de efectivo	1,058,368	1,147,877
3	Inversiones temporales	225,324	0
4	Cuentas por cobrar, neto	5,002,945	3,316,519
5	Inventarios	<u>2,916,254</u>	<u>1,431,731</u>
	TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	<u>9,202,891</u>	<u>5,896,127</u>
	ACTIVOS NO CORRIENTES:		
6	Activos fijos, neto	<u>120,992</u>	<u>36,983</u>
	TOTAL ACTIVOS	<u>9,323,883</u>	<u>5,933,110</u>
	<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
	PASIVOS CORRIENTES:		
7	Cuentas por pagar	4,943,671	2,919,476
	Gastos acumulados por pagar	<u>11,103</u>	<u>7,001</u>
	TOTAL PASIVOS	<u>4,954,774</u>	<u>2,926,477</u>
	<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</u>		
8	Capital social	3,150,400	3,150,400
1	Reserva legal	214,973	108,130
	Utilidades retenidas y déficit acumulado	<u>1,003,736</u>	<u>(251,897)</u>
	TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	<u>4,369,109</u>	<u>3,006,633</u>
	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	<u>9,323,883</u>	<u>5,933,110</u>

Ver notas a los estados financieros

PDV ECUADOR S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en Dólares)**

<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
9 VENTAS, NETAS	15,158,839	9,176,572
13 COSTO DE VENTAS	(12,161,371)	(7,225,568)
UTILIDAD BRUTA	2,997,468	1,951,004
<u>GASTOS (INGRESOS) OPERACIONALES:</u>		
Gastos de administración	1,159,855	749,099
6 Depreciaciones	8,999	(3,347)
10 Otros ingresos operativos	(193,292)	(111,849)
TOTAL	<u>975,562</u>	<u>633,903</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE EMPLEADOS EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA	2,021,906	1,317,101
11 15% PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	(303,286)	(205,815)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	1,718,620	1,111,286
11 25% IMPUESTO A LA RENTA	(356,144)	(218,679)
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>1,362,476</u>	<u>892,607</u>

Ver notas a los estados financieros

PDV ECUADOR S.A.**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en Dólares)**

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades retenidas y déficit acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	3,150,400	42,526	(1,092,946)	2,099,980
Utilidad del ejercicio			892,607	892,607
Apropiación para reserva legal		65,604	(65,604)	0
Ajuste de años anteriores			14,046	14,046
Saldos al 31 de diciembre del 2007	3,150,400	108,130	(251,897)	3,006,633
Utilidad del ejercicio			1,362,476	1,362,476
Apropiación para reserva legal		106,843	(106,843)	0
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>3,150,400</u>	<u>214,973</u>	<u>1,003,736</u>	<u>4,369,109</u>
<u>Ver notas a los estados financieros</u>				

PDV ECUADOR S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en Dólares)**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>		
Efectivo recibido de clientes	13,539,157	9,060,358
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(13,501,635)	(13,018,324)
Otros ingresos	<u>193,292</u>	<u>111,849</u>
Efectivo neto proveniente (utilizado) por las actividades de operación	<u>230,814</u>	<u>(3,846,117)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u>		
Compra de activos fijos	(129,990)	0
Venta de activos fijos	34,991	0
Inversiones temporales	<u>(225,324)</u>	<u>0</u>
Efectivo neto utilizado por las actividades de inversión	<u>(320,323)</u>	<u>0</u>
(Disminución) del efectivo y equivalente de efectivo	(89,509)	(3,846,117)
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del período	<u>1,147,877</u>	<u>4,993,994</u>
Efectivo y equivalente de efectivo al final del período	<u>1,058,368</u>	<u>1,147,877</u>
Ver notas a los estados financieros		

PDV ECUADOR S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
CONCILIACION DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON LAS ACTIVIDADES DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en Dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	1,362,476	892,607
AJUSTE PARA CONCILIAR LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE (UTILIZADO) POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Participación de trabajadores e impuesto a la renta	659,430	424,494
Depreciaciones	8,999	3,347
Baja de activos fijos	1,991	0
Ajuste de años anteriores	0	14,046
(Aumento) disminución en:		
Cuentas por cobrar	(1,677,675)	(116,214)
Inventarios	(1,484,523)	(6,094)
Gastos pagados por anticipado	(8,750)	8,423
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar	1,364,765	(5,055,903)
Gastos acumulados por pagar	<u>4,102</u>	<u>(4,129)</u>
Total ajustes	<u>(1,131,662)</u>	<u>(4,738,724)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE (UTILIZADO) POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>230,814</u>	<u>(3,846,117)</u>

Ver notas a los estados financieros

PDV ECUADOR S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

PDV ECUADOR S.A. Es una compañía cuya participación accionaria es del 99% propiedad de COMMERCIT S.A. y el 1% de TRADECAL S.A., sociedades constituidas en la República Bolivariana de Venezuela (hasta junio del 2008 COMMERCIT S.A. era dueña del 100%). 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 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.. La Compañía tiene asignado por el Servicio de Rentas Internas, el Registro Único de Contribuyentes No. 0992204206001.

Entorno Económico.- Desde septiembre del año 2008, la economía ecuatoriana presenta ciertas condiciones desfavorables, que son causadas por el efecto de la crisis financiera internacional por la que atraviesan países con economías estables, actualmente en recesión. La mencionada crisis ha originado en Ecuador, disminución de los ingresos petroleros, reducción de las remesas de los migrantes, restricciones en el acceso a las líneas de crédito internacionales por la declaración de moratoria en el servicio de la deuda externa pública, aumento de los índices de precios al consumidor, disminución de las líneas de crédito para el sector productivo y deterioro en la calificación del riesgo país.

Para enfrentar el panorama existente, el Gobierno Ecuatoriano ha puesto en práctica algunas estrategias tendientes a mitigar una eventual situación adversa, entre las cuales pueden citarse: reajustes al Presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión de Bonos del Estado y controles a las importaciones de diversos productos.

A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento de la economía ecuatoriana y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados de operación de la Compañía; consecuentemente, la información resultante de los estados financieros debe ser analizada en relación a estos acontecimientos.

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 y aprobadas por la Superintendencia de Compañías.

Las NEC en un número 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. 06.Q.ICI.004 publicada en el R.O. No. 348 de septiembre 4 del 2006, dispuso que las NIIF sean de aplicación obligatoria a partir de enero 1 del año 2009 por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia, decisión que fue ratificada con la Resolución No. ADM 08199 publicada en el Suplemento del R.O. No. 378 de julio 10 del 2008.

1. **PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)**

En la actualidad, la Superintendencia de Compañías ha emitido la Resolución No. 08.G.DSC.010 publicada en el R.O. No. 498 de diciembre 31 del 2008, que establece un cronograma de aplicación obligatoria de las NIIF por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia. Con base a esta última disposición legal, la Compañía aplicará obligatoriamente las NIIF a partir de enero 1 del año 2011, teniendo como período de transición el año 2010.

Un resumen de las principales normas contables aplicadas por la Compañía, para la elaboración de los estados financieros, se mencionan a continuación:

Equivalente de efectivo.- Para propósitos de elaboración del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera como equivalentes de efectivo las cuentas caja y bancos e inversiones a corto plazo de alta liquidez y de libre disponibilidad con acreditación de intereses mensuales (nota 2).

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 registrados al costo de adquisición. Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importancia son capitalizadas. Los activos fijos son depreciados aplicando el método de línea recta considerando como base la vida útil estimada de estos activos.

Las tasas de depreciación anual de los activos fijos son las siguientes:

Activos	Tasas
Muebles y equipos de computación	33,33%
Vehículos	20%
Edificio	5%

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, nota 11.

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). Durante los años 2008 y 2007, la Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta aplicando la tasa del 25%, nota 11.

1. **PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)**

Uso de estimaciones.- La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NEC, requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de 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 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 2008 y 2007, un detalle es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
Bancos y caja	1,058,368	172,553
Inversiones temporales, nota 1	<u>0</u>	<u>975,324</u>
Total	<u>1,058,368</u>	<u>1,147,877</u>

Bancos y caja.- Al 31 de diciembre del 2007, incluyen US\$. 106,982, provenientes de fondos recibidos para gastos de constitución de una compañía que se encontraba en proceso de formación y cuyo domicilio es el D.M de Quito, nota 7.

3. **INVERSIONES TEMPORALES**

Corresponde a un certificado de depósito por US\$. 225,324 que se mantiene en el Banco Pichincha, el cual genera un interés del 6.75% anual, en un plazo de 749 días; suscrito el 29 de noviembre del 2007 y con vencimiento el 17 de diciembre del 2009; dicho certificado garantiza el fiel cumplimiento del contrato mantenido con la Empresa Estatal de Comercialización y Transporte de Petróleos del Ecuador, Filial de Petroecuador, nota 13.

4. **CUENTAS POR COBRAR, NETO**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, un detalle es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
Clientes, neto de provisión para cuentas incobrables por US\$. 8,124 (US\$. 72,000 en el año 2007)	4,228,612	2,608,930
Impuesto a la renta pagado en exceso, nota 11	333,506	235,288
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	280,412	459,172
Servicio de Rentas Internas (SRI)	86,231	0
Empleados	61,598	0
Compañías relacionadas, nota 12	2,405	1,421
Anticipo a proveedores	1,431	0
Otras	<u>8,750</u>	<u>11,708</u>
Total	<u>5,002,945</u>	<u>3,316,519</u>

4. CUENTAS POR COBRAR, NETO (Continuación)

Clientes.- Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, clientes representa valores adeudados por ventas de productos, de los cuales US\$. 826,504, corresponden a cuentas de clientes vencidas entre un día y hasta 90 días plazo (US\$. 568,038 en el año 2007). Al 31 de diciembre del 2007, esta cuenta incluía US\$. 93,003, perteneciente a la Compañía Redesin, domiciliada en el Perú, la misma que presentaba provisión de US\$. 72,000; durante el año 2008 se recibieron cobros por US\$. 27,408 y se castigó dicha cuenta por cobrar por US\$. 63,876, nota 14. Adicionalmente, la Compañía comercializa sus productos a través de sus propios clientes quienes desempeñan tareas de distribuidores para atender el mercado de lubricantes, sin que se mantenga suscritos contratos de distribución.

Servicio de Rentas Internas (SRI). Incluye principalmente, US\$. 64,447 que corresponden a impuestos a la salida de divisas generados en el año 2008 por importaciones del exterior, que fueron cancelados y sobre los cuales la Administración de la Compañía se encuentra realizando el correspondiente reclamo. En adición incluye US\$. 12,033 correspondiente al pago del 10% de garantía para el juicio de impugnación que mantiene la Compañía con éste ente regulador de impuestos, nota 14.

5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, un detalle es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
Productos terminados	2,571,294	1,208,790
Importaciones en tránsito	0	3,127
Materia prima y materiales	<u>344,960</u>	<u>219,814</u>
Total	<u>2,916,254</u>	<u>1,431,731</u>

6. ACTIVOS FIJOS, NETO

Durante los años 2008 y 2007, el movimiento de los activos fijos fue el siguiente:

	<u>Saldos al</u> <u>01/01/08</u>	<u>... MOVIMIENTO ...</u>	<u>Saldos al</u> <u>31/12/08</u>
		<u>Adiciones</u> <u>Ventas y/o</u> <u>Bajas</u>	
		(Dólares)	
Edificio	0	90,000	0
Vehículos	83,386	39,990	(34,991)
Muebles y equipos de cómputo	<u>67,011</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Subtotal	150,397	129,990	(34,991)
Depreciación acumulada	<u>(113,414)</u>	<u>(8,999)</u>	<u>(1,991)</u>
Total	<u>36,983</u>	<u>120,991</u>	<u>(36,982)</u>
			<u>120,992</u>

Vehículos.- Corresponde a compra de vehículo para uso de la Gerencia General, entregando el usado como parte de pago.

Edificio.- Incluye compra de vivienda en el D.M. de Quito, la misma que fue entregada en Comodato de acuerdo con instrucciones de Casa Matriz; la compra de dicho bien fue financiada con un préstamo recibido de una compañía relacionada, nota 13.

6. **ACTIVOS FIJOS, NETO** (Continuación)

	... MOVIMIENTO ...		
	<u>Saldos al</u> <u>01/01/07</u>	<u>Ajustes</u>	<u>Saldos al</u> <u>31/12/07</u>
	 (Dólares)		
Vehículos	83,386	0	83,386
Muebles y equipos de cómputo	<u>67,011</u>	<u>0</u>	<u>67,011</u>
Subtotal	150,397	0	150,397
Depreciación acumulada	<u>(119,843)</u>	<u>6,429</u>	<u>(113,414)</u>
Total	<u>30,554</u>	<u>6,429</u>	<u>36,983</u>

7. **CUENTAS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, un detalle es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
Compañías relacionadas, nota 12	3,770,337	2,065,774
Participación de trabajadores e impuesto a la renta, nota 11	659,430	424,494
Proveedores locales	426,519	362,385
Otras	<u>87,385</u>	<u>66,823</u>
Total	<u>4,943,671</u>	<u>2,919,476</u>

Compañías relacionadas.- Al 31 de diciembre del 2007, incluyen US\$. 106,982, correspondientes a fondos recibidos para gastos de constitución de una compañía que se encuentra en proceso de formación y cuyo domicilio es el D.M. de Quito, notas 6 y 12.

Los fondos netos recibidos durante el año 2007 por US\$. 29,144 se originaron en base a lo establecido en el Contrato de Mandato de fecha 18 de septiembre del 2007, suscrito entre la Compañía PDV Andina S.A. (una sociedad constituida en la República Bolivariana de Venezuela) y PDV Ecuador S.A., y a través del cual la Compañía recibe las remesas desde Venezuela, en sus cuentas corrientes bancarias del sistema financiero ecuatoriano y cancela por instrucciones de la Compañía que se encuentra en proceso de formación a proveedores de bienes y servicios, a efectos de dar cumplimiento con el referido Contrato de Mandato.

8. **CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de diciembre del 2008, el capital social está representado por 3,150,400 acciones ordinarias y nominativas de US\$. 1,00 cada una; de las cuales el 99% pertenece a COMMERCIT S.A. y el 1% a TRADECAL S.A., sociedades constituidas en la República Bolivariana de Venezuela. Al 31 de diciembre del 2007, el accionista único era la Compañía COMMERCIT S.A..

9. **VENTAS, NETAS**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, un detalle es el siguiente:

9. VENTAS, NETAS (Continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
Locales	15,158,839	9,159,946
Del exterior	<u>0</u>	<u>16,626</u>
Total	<u>15,158,839</u>	<u>9,176,572</u>

Locales.- Al 31 de diciembre del 2008, incluyen US\$. 13,976,388 originadas por ventas de lubricantes (US\$. 8,886,609 en el 2007). Las ventas del exterior en el año 2007, provienen totalmente de bases de lubricantes.

10. OTROS INGRESOS OPERATIVOS

Al 31 de diciembre del 2008, incluyen principalmente US\$. 153,704 generados por comisiones en venta de lubricantes. En el año 2007, representaban cargos financieros atribuidos a los clientes por eventuales atrasos en el cumplimiento de sus pagos.

11. IMPUESTO A LA RENTA

El impuesto a la renta causado por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007 se determina como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
Utilidad antes de participación de empleados en las utilidades e impuesto a la renta	2,021,906	1,317,101
Más:		
Gastos no deducibles	0	55,000
Menos:		
Amortización de pérdidas años anteriores	294,045	291,571
15% de participación de trabajadores	303,286	205,815
Ingresos exentos	<u>0</u>	<u>0</u>
Base de cálculo para el impuesto a la renta	<u>1,424,575</u>	<u>874,715</u>
25% de impuesto a la renta	<u>(356,144)</u>	<u>(218,679)</u>

El movimiento de impuesto a la renta pagado en exceso por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
Saldo por cobrar al inicio del año	235,288	187,035
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente	98,218	48,253
Ajuste de años anteriores	<u>0</u>	<u>0</u>
Saldo por cobrar al final del año, nota 4	<u>333,506</u>	<u>235,288</u>

11. IMPUESTO A LA RENTA (Continuación)

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 (enero 30 del 2009), las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años 2002 al 2008, 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 de los años 2005 al 2008 están a disposición para la revisión de las autoridades fiscales.

De conformidad con Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, los contribuyentes del impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$. 1,000,000, deberán presentar al Servicio de Rentas Internas el anexo de Precios de Transferencia que determine si tales transacciones han sido efectuadas aplicando el principio de plena competencia; adicionalmente, aquellos contribuyentes que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a los US\$. 5,000,000 deberán presentar adicionalmente al anexo de Precios de Transferencia, el informe integral de Precios de Transferencia. En el 2007, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que habían efectuado transacciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$. 300.000, estaban obligados a presentar un Estudio de 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. El Estudio de Precios de Transferencia correspondiente al año 2007, fue elaborado por otros auditores (persona jurídica), cuyo informe entregado en octubre del 2008, contiene una conclusión 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.

Hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros (enero 30 del 2009), 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 fiscal 2008, serán similares a aquellos obtenidos en el año 2007.

12. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Un resumen de las transacciones con partes relacionadas por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
Compras	<u>13,555,223</u>	<u>7,647,576</u>

Al 31 de diciembre del 2008, los saldos de cuentas por cobrar corresponden a US\$. 2,010 de CITGO Petroleum y US\$. 395 de PDSA Quito S.A. (en el año 2007, CITGO Petroleum por US\$. 1,421), 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:

12. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS (Continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
Petróleos de Venezuela S.A.(Refinería Isla Curazao)	2,818,734	858,222
CITGO International Latin América, Inc	523,399	523,399
Commercit S.A.	218,304	363,358
PDVSA Petróleos de Venezuela S.A.	99,986	0
CITGO Petroleum Corporation, Inc	96,511	200,410
Deltaven	13,403	13,403
PDVSA - Quito	<u>0</u>	<u>106,982</u>
Total	<u>3,770,337</u>	<u>2,065,774</u>

Durante el año 2007, la Compañía procedió a registrar con cargo al costo de ventas, facturas recibidas de COMMERCIT S.A. una sociedad constituida en la República Bolivariana de Venezuela y principal accionista de la Compañía, por US\$. 30,000 y US\$. 60,999. Las referidas facturas corresponden a reconocimientos de mano de obra incurridos en el exterior y ajustes de inventarios, respectivamente las que fueron recibidas de la División de Administración y Control de Gestión de COMMERCIT S.A..

13. COMPROMISOS

Costo de ventas.- Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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 cual en el año 2007 mediante adendum fue renovado con el carácter de indefinido. Dicho contrato 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 2008, fue de US\$. 363,263 (US\$. 252,089 en el año 2007).

Provisión de galones al granel de aceite lubricante.- El 11 de enero del 2008, la Compañía firmó un contrato con la Empresa Estatal de Comercialización y Transporte de Petróleos del Ecuador, Filial de Petroecuador, para la provisión de 835,000 galones al granel de aceite lubricante para motores de 2 tiempos enfriados por agua. El plazo para la entrega de los 835,000 galones es de dos años a partir de la fecha de suscripción del contrato. El monto al que asciende el contrato es de US\$. 4,506,488 (incluido impuesto al valor agregado - IVA).

Activos fijos.- Al 31 de diciembre del 2008, incluye US\$. 90,000, producto de una compra de vivienda en el D.M. Quito. Dicha vivienda por instrucciones de PDVSA Petróleos de Venezuela S.A. fue entregada al Sr. Alex Castro a través de un contrato de Comodato Precario firmado en mayo del 2008 y con plazo indefinido.

14. **CONTINGENCIAS**

Cuentas por cobrar.- Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía mantenía US\$. 93,003 por cobrar a 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. Al 31 de diciembre del 2008 se recibieron cobros por US\$. 27,408, se castigó las cuentas incobrables por US\$. 63,876 y la diferencia, correspondiente a gastos bancarios, fue asumida por la Compañía, esto es US\$. 1,719.

Servicio de Rentas Internas.- Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía fue notificada de una Acta de Determinación Tributaria No. RLS-ATRADD2007-0016 de fecha septiembre 6 del 2007, emitida por el SRI y perteneciente al ejercicio económico del 2004, mediante la cual se establecieron glosas tributarias que ascienden a US\$. 100,710 (sin intereses tributarios). La Compañía ha reconocido con cargo a los resultados del año 2007, US\$. 50,000, los mismos que han sido considerados como gastos no deducibles, nota 11, existiendo hasta el 31 de diciembre del 2007, diferencia de US\$. 50,710. Al 31 de diciembre del 2008, la Administración de la Compañía, con base en el criterio de sus asesores legales, considera que la resolución de este asunto le será favorable; por lo tanto, ha decidido no registrar ninguna provisión adicional por lo que los estados financieros adjuntos deben ser analizados en relación a este acontecimiento y el efecto contable debe ser asumido por el patrimonio de los accionistas.

15. **CONTRATOS DE ACTIVIDADES COMPLEMENTARIAS**

El inciso segundo del artículo No. 4 de Mandato Constituyente No. 8 de modo concomitante con el artículo No. 9 de su Reglamento de Aplicación, establecen: Los trabajadores de las empresas contratistas de actividades complementarias de acuerdo con su tiempo anual de servicios, participarán proporcionalmente del porcentaje legal de las utilidades líquidas de las empresas contratantes en cuyo provecho se prestó el servicio. Si las utilidades de la empresa que realiza actividades complementarias fueren superiores a las de la usuaria, el trabajador solo percibirá éstas.

El artículo No. 3 del Mandato Constituyente No. 8 y el artículo No. 2 de su Reglamento de Aplicación, definen a las actividades complementarias como aquellas realizadas por personas jurídicas constituidas de conformidad con la Ley de Compañías, con su propio personal, ajenas a las labores propias o habituales del proceso productivo de la usuaria, en las actividades de vigilancia, seguridad, alimentación, mensajería y limpieza. La relación laboral operará exclusivamente entre la empresa de actividad complementaria y el personal por ésta contratado en los términos de la Constitución Política de la República y la Ley.

Consecuentemente, mediante las referidas disposiciones legales, la Compañía tendría que liquidar y pagar a los trabajadores de las empresas contratistas de actividades complementarias el 15% de participación laboral, siempre que su utilidad sea mayor a la de las Compañías intermediarias. Al 31 de diciembre del 2008 y hasta la fecha de emisión de los estados financieros auditados (enero 30 del 2009), la Administración de la Compañía, a solicitado a las empresas contratistas de actividades complementarias, los estados financieros a nivel de Formulario No. 101 del Servicio de Rentas Internas (SRI) y Superintendencia de Compañías y no ha sido factible obtenerlos. Sin embargo PDV ECUADOR S.A. ha procedido a efectuar la provisión respectiva respecto al 15% de participación laboral.

16. **RECLASIFICACIONES**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los estados financieros adjuntos incluyen ciertas reclasificaciones necesarias para su adecuada presentación y revelación.

17. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y hasta la fecha de emisión de este informe (enero 30 del 2009), no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.

Edificio Induauto Av. Quito 806 y 9 de Octubre
Piso 5 - Oficina 501 - 503 • Casilla: 09-01-9453
Telfs: (593-4) 2296281 / 2280159
Telefax: (593-4) 2296912
e-mail: mri_ecuador@telconet.net
Guayaquil - Ecuador

Edificio Proinco Callao Av. Amazonas y Robles
Piso 8 - Oficina 812
Telefax: (593-2) 2239808 / 2239809
e-mail: mri_ecuador@telconet.net
Quito - Ecuador

Marzo 27 del 2009

243

105020 ✓

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS DEL ECUADOR
ATT: INTENDENCIA DE COMPAÑIAS GUAYAQUIL
Guayaquil.-

De nuestras consideraciones:

En cumplimiento al Art. 324 contenido en la sección IX de la Ley de Compañías, remitimos copia del Informe sobre los estados financieros auditados de PDV ECUADOR S.A., Expediente No. 105020, por el año terminado el 31 de diciembre del 2008.

Muy Atentamente

A. Jaime Suárez Herrera
CPA. Jaime Suárez Herrera
SOCIO
C.I. No. 090614652-7

