

Caja #81

Guayaquil, 28 de abril de 2008

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Guayaquil.

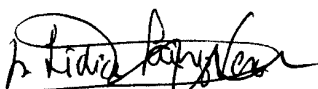
Estimados Señores:

Adjunto sírvase encontrar el informe de auditoría sobre el examen de los estados financieros de la siguiente compañía:

COMPañÍA	Años Terminados	Expediente No.
• AUTOMOTORES MANABITAS CIA. LTDA.	Al 31 de diciembre de 2007 y 2006	113560

Muy atentamente,

PKF & Co.


Edgar Naranjo L.
Socio Principal
C.C. 170390950-5



AUTOMOTORES MANABITAS CIA. LTDA.

Informe sobre el examen
de los estados financieros

Años terminados al 31 de
diciembre del 2007 y 2006



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Socios
AUTOMOTORES MANABITAS CIA. LTDA.
Manta, Ecuador

1. Hemos examinado los balances generales de **AUTOMOTORES MANABITAS CIA. LTDA.** al 31 de diciembre del 2007 y 2006, y los estados conexos de resultados, inversión de los socios y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas (Expresados en USDólares). Estos estados con sus notas explicativas son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría.
2. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Gerencia, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros referidos en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **AUTOMOTORES MANABITAS CIA. LTDA.** al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones, inversión de los socios y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.

PKF & Co.
22 de febrero del 2008
Guayaquil, Ecuador

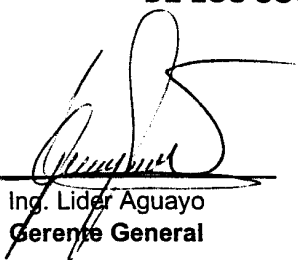


Edgar Naranjo L.
Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

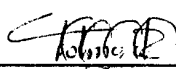
AUTOMOTORES MANABITAS CIA. LTDA.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	Al 31 de diciembre del	
	2007	2006
ACTIVO		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo (Nota C)	126,552.80	168,735.59
Inversiones (Nota D)	125,000.00	
Documentos y cuentas por cobrar (Nota E)	253,449.27	292,442.88
Inventarios (Nota F)	73,825.58	88,202.70
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	578,827.65	549,381.17
INVERSIONES Y OTROS ACTIVOS (Nota G)	192,036.35	190,208.31
PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO (Nota H)	126,588.49	146,419.24
TOTAL DEL ACTIVO	897,452.49	886,008.72
<u>PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CIRCULANTE:		
Documentos y cuentas por pagar (Nota I)	144,806.08	164,688.10
Gastos acumulados por pagar (Nota J)	28,503.33	33,556.57
TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	173,309.41	198,244.67
INVERSIÓN DE LOS SOCIOS (Nota K)		
Capital social	65,000.00	65,000.00
Aportes para futuras capitalizaciones	30,000.00	
Reserva legal	26,646.98	18,819.57
Reserva de capital	255,095.63	255,095.63
Reserva facultativa	160,601.35	120,154.59
Superávit por valuación	186,799.12	186,799.12
Resultados acumulados		41,895.14
	724,143.08	687,764.05
TOTAL DEL PASIVO E INVERSIÓN DE LOS SOCIOS	897,452.49	886,008.72



Ing. Lider Aguayo
Gerente General



Telma Zamora
Contadora General



Vea notas a los estados financieros

AUTOMOTORES MANABITAS CIA. LTDA.**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

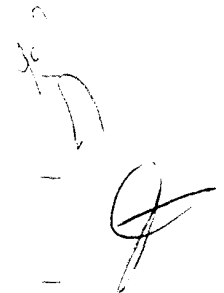
	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2007	2006
INGRESOS:		
Venta de combustibles	2,855,403.87	2,924,573.93
Venta de lubricantes	33,101.65	31,511.88
Venta de filtros	8,256.05	7,622.05
Venta por servicio de lavadora	5,277.37	6,068.54
Venta por servicio de transporte de combustible	1,580.50	3,881.00
Venta del minimarket	227,630.91	191,766.70
Otros ingresos	14,503.06	12,708.35
	<u>3,145,753.41</u>	<u>3,178,132.45</u>
COSTO Y GASTOS:		
Costo de ventas	2,884,446.44	2,817,768.54
Gastos administrativos y ventas	104,258.76	139,774.70
Gastos operacionales	93,110.14	126,250.19
Gastos financieros	384.85	654.48
	<u>3,082,200.19</u>	<u>3,084,447.91</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	63,553.22	93,684.54
Participación a los trabajadores (Nota L)	12,485.87	19,503.88
Impuesto a la renta (Nota L)	<u>14,688.32</u>	<u>27,630.50</u>
UTILIDAD NETA	<u>36,379.03</u>	<u>46,550.16</u>



Ing. Lder Aguayo
Gerente General



Tema Zamora
Contadora General



Vea notas a los estados financieros

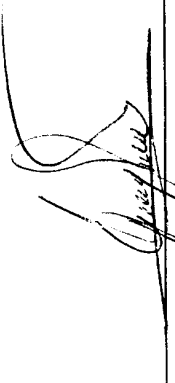
AUTOMOTORES MANABITAS CIA. LTDA.

ESTADOS DE INVERSION DE LOS SOCIOS

ANOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en USDólares)

	Capital social	Aportes para Futuras Capitalizaciones	Reservas		Superávit por valuación	Resultados Acumulados
			Legal	De capital		
Saldo al 1 de enero del 2006	5,000.00		14,164.55	255,095.63	118,029.15	90,692.40
Utilidad neta						46,550.16
Capitalización de utilidades del año 2005	60,000.00					(60,000.00)
Ajuste valor patrimonial proporcional (Nota G)					186,799.12	
Transferencia a la reserva legal año 2006			4,655.02			(4,655.02)
Transferencia a la reserva facultativa año 2005					2,125.44	(2,125.44)
15% Participación de trabajadores del año 2005						(13,603.86)
25% Impuesto a la renta del año 2005						(14,963.10)
Saldo al 1 de enero del 2007	65,000.00		18,819.57	255,095.63	120,154.59	41,895.14
Utilidad neta						36,379.03
Transferencia a la reserva facultativa año 2006					40,446.76	(40,446.76)
Transferencia a la reserva legal año 2007			7,827.41			(7,827.41)
Transferencia a aportes para futuras capitalizaciones		30,000.00				(30,000.00)
Saldo al 31 de diciembre del 2007	65,000.00	30,000.00	26,646.98	255,095.63	160,601.35	186,799.12



Ing. L. Aguayo
Gerente General



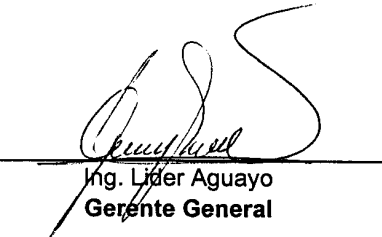
Feima Zamora
Contadora General

Vea notas a los estados financieros

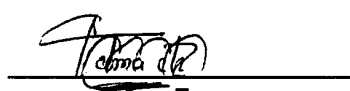
AUTOMOTORES MANABITAS CIA. LTDA.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresado en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2007	2006
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes	2,897,877.74	3,168,111.30
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(2,950,435.99)	(3,159,479.17)
Arriendos ganados	3,107.15	1,553.52
Intereses y comisiones ganadas	1,161.73	302.82
Intereses y comisiones pagadas	(384.85)	(654.47)
Otros ingresos	11,395.91	12,646.72
Efectivo neto (usado en) proveniente de las actividades de operación	(37,278.31)	22,480.72
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Compra de activos fijos	(3,076.44)	(5,138.32)
Cargos diferidos	(1,828.04)	(1,328.59)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(4,904.48)	(6,466.91)
(DISMINUCION) AUMENTO DEL EFECTIVO	(42,182.79)	16,013.81
Saldo del efectivo al inicio del año	168,735.59	152,721.78
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	126,552.80	168,735.59



Ing. Lizer Aguayo
Gerente General



Telma Zamora
Contadora General

Vea notas a los estados financieros

AUTOMOTORES MANABITAS CIA. LTDA.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación)**

(Expresado en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2007	2006
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO (USADO EN) PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD NETA	36.379,03	46.550,16
Partidas conciliatorias:		
Depreciación	25.652,55	21.168,11
Ajustes y Bajas de activos fijos	(2.745,36)	
Provisión para cuentas incobrables	3.684,58	31.146,33
	<u>62.970,80</u>	<u>98.864,60</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Inversiones	(125.000,00)	
Cuentas y documentos por cobrar	35.309,03	(105.749,53)
Inventarios	14.377,12	(15.438,34)
Cuentas y documentos por pagar	(19.882,02)	22.031,45
Gastos acumulados por pagar	(5.053,24)	22.772,54
	<u>(100.249,11)</u>	<u>(76.383,88)</u>
EFECTIVO NETO (USADO EN) PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(37.278,31)</u>	<u>22.480,72</u>

AUTOMOTORES MANABITAS CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresadas en USDólares)

A. AUTOMOTORES MANABITA CIA. LTDA.:

La Compañía fue constituida en la ciudad de Manta el 27 de enero de 1960 e inscrita en el Registro Mercantil en esa misma fecha. Su actividad principal es la comercialización de combustibles para vehículos y como actividad complementaria la venta en el minimarket, localizado en sus propias estaciones de servicio (gasolineras); el servicio de transporte de carga pesada y alquiler de locales comerciales.

B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares a partir del 1 de abril del 2000 y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

Las provisiones para cuentas incobrables se establecen para cubrir posibles pérdidas que puedan llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar a clientes, en base a estimaciones realizadas por la administración.

Inventarios: Se registran al costo. Su valoración se determina utilizando el método promedio, que no es mayor que el valor de mercado.

Los activos fijos se registran al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

La vida útil estimada de los activos fijos es como sigue:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Edificios	20
Vehículos	5
Muebles y enseres	10
Equipo de oficina	10
Equipos de computación	3
Equipos auxiliares	10
Instalaciones – lavadora	10
Maquinaria y equipos	10

Las inversiones en acciones se registran a su valor de adquisición, hasta el año 2006 se ajustaron a valor patrimonial proporcional.

Los ingresos y gastos se registran por el método devengado, los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan.

AUTOMOTORES MANABITAS CIA. LTDA.**B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS** (Continuación):

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

C. EFECTIVO:

	Al 31 de diciembre del	
	2007	2006
Caja general	6,856.38	18,207.68
Caja chica	255.00	255.00
Bancos	119,441.42	150,272.91
	<u>126,552.80</u>	<u>168,735.59</u>

D. INVERSIONES:

Al 31 de diciembre del 2007 se mantienen inversiones en certificados de depósitos en los siguientes Bancos:

Banco	Fecha de		Tasa %	Valor
	Emisión	Vcmto		
Austro	19/10/07	21/01/08	6.13	25,000.00
Pacifico	24/10/07	21/02/08	5.75	100,000.00
				<u>125,000.00</u>

E. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:

	Al 31 de diciembre del	
	2007	2006
Clientes	85,882.44	128,356.31
Compañías relacionadas (Ver Nota M)	78,927.47	111,628.41
Empleados	4,631.28	12,254.97
Diversos deudores	53,032.13	30,209.74
Impuestos	41,226.37	47,026.62
	263,699.69	329,476.05
Menos: Provisión para cuentas incobrables (1)	(10,250.42)	(37,033.17)
	<u>253,449.27</u>	<u>292,442.88</u>

(1) El movimiento de la provisión para cuentas incobrables, fue como sigue:

	Al 31 de diciembre del	
	2007	2006
Saldo al inicio del periodo	37,033.17	5,886.84
Menos: Castigos	(30,467.33)	
Más: Provisión	3,684.58	31,146.33
Saldo al final del periodo	<u>10,250.42</u>	<u>37,033.17</u>

AUTOMOTORES MANABITAS CIA. LTDA.**F. INVENTARIOS**

	Al 31 de diciembre del	
	2007	2006
Combustibles	40,813.01	32,513.92
Lubricantes	9,181.27	8,512.17
Filtros	5,077.81	4,303.56
Minimarket	18,753.49	42,622.28
Promoción Shell		250.77
	73,825.58	88,202.70

G. INVERSIONES Y OTROS ACTIVOS:

	Al 31 de diciembre del	
	2007	2006
Cargos diferidos:		
Seguros	3,907.23	2,079.19
Inversiones a largo plazo:		
Asodisma S.A.	80.00	80.00
Biralisa S.A. (1)	188,049.12	188,049.12
	188,129.12	188,129.12
	192,036.35	190,208.31

(1) La compañía posee 1,250 acciones a un valor nominal de US\$1,00 cada acción equivalentes al 25% del total de las acciones. En el año 2006 se incrementó en US\$186,799.12 por los ajustes a Valor Patrimonial Proporcional. Según los registros contables de la inversora el VPP al 31 de diciembre del 2007 su participación asciende a US\$201,733.00

H. PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO:

	Saldo al 1/01/07	Adicciones	Ajustes	Bajas	Saldo al 31/12/07
Costo:					
Inmuebles					
Terrenos	20,606.71				20,606.71
Estaciones y equipo					
Edificios	194,589.51			209.80	194,379.71
Vehículos	1,257.54				1,257.54
Muebles y enseres	21,234.94			8,564.47	12,670.47
Equipo de oficina	14,873.20	1,020.89		7,736.20	8,157.89
Equipos de computación	21,508.48	1,762.20		5,183.39	18,087.29
Equipos auxiliares	84,725.42			57,649.62	27,075.80
Instalaciones - lavadora	9,831.85	293.35		1,429.00	8,696.20
Maquinaria y equipos	37,433.68			12,830.40	24,603.28
	406,061.33	3,076.44		93,602.88	315,534.89
(-) Depreciación acumulada:	260,177.48	25,652.55	(6,686.05)	90,197.58	188,946.40
(+) Construcciones en curso:	242.04		(242.04)		
(+) Bienes fungibles herramientas:	293.35		(293.35)		
	146,419.24	(22,576.11)	(6,150.66)	3,405.30	126,588.49

AUTOMOTORES MANABITAS CIA. LTDA.**I. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:**

		Al 31 de diciembre del	
		2007	2006
Proveedores	(1)	89,694.41	93,886.85
Compañías relacionadas (Ver Nota M)		7,395.81	6,930.67
Retenciones e impuestos	(2)	47,715.86	63,870.58
		<u>144,806.08</u>	<u>164,688.10</u>

(1) Incluye principalmente US\$58,982.16 por pagar a Primax Ecuador S.A. (En el 2006 US\$63,080.45 por pagar a Shell del Ecuador S.A).

(2) Incluye US\$14,688.32 (En el 2006 US\$27,630.50) de impuesto a la renta por pagar (Ver cálculo en Nota L).

J. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

		Al 31 de diciembre del	
		2007	2006
Beneficios Sociales:			
Décimo tercero		533.87	482.51
Décimo cuarto		1,831.18	1,578.73
Vacaciones		10,082.44	7,436.11
Fondos de reserva		3,225.04	2,882.17
Aportes IESS		344.93	1,522.17
		<u>16,017.46</u>	<u>13,901.69</u>
Participación a trabajadores (Ver Nota L)		12,485.87	19,503.88
Prestamos empleados IESS			151.00
		<u>28,503.33</u>	<u>33,556.57</u>

K. INVERSION DE LOS SOCIOS:

Capital social: Representan 65,000 participaciones autorizadas, emitidas y en circulación al valor nominal de US\$1.00 cada una.

Reserva Legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir, el 5% de su ganancia líquida anual a la reserva legal hasta completar al menos el 20% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los socios, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Reserva de capital: En esta cuenta se incluyen los saldos de las siguientes cuentas, transferidas al 31 de diciembre del 2000: Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria.

Conforme a la Resolución No 01.Q.ICL.017 de la Superintendencia de Compañías, publicada en R.O.# 483 del 28 de diciembre del 2001, la Compañía podrá compensar las pérdidas del ejercicio y las acumuladas con el saldo acreedor de esta cuenta, pero si no es suficiente, se utilizarán los saldos acreedores de las cuentas reserva por valuación y reserva por donaciones. Esta compensación deberá ser aprobada por la Junta General de Socios.

AUTOMOTORES MANABITAS CIA. LTDA.**K. INVERSION DE LOS SOCIOS** (Continuación):

Superávit por valuación: Corresponde al ajuste registrado por el Valor Patrimonial Proporcional efectuado en el 2006 por la participación accionaria del 25% que mantiene en Bienes Raíces del Litoral S.A. BIRALISA

Resultados acumulados y reserva facultativa: El saldo de esta cuenta está a disposición de los socios de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos, tales como reliquidación de impuestos, etc.

L. PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA:

De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe estimar el 15% de su utilidad líquida antes de impuesto sobre la renta para repartirlo entre sus trabajadores.

El artículo 23 literal b) de la Ley 2001.41 publicada en el Registro Oficial 325 del 14 de mayo del 2001 establece que las Sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción del 10% en la tarifa del impuesto a la renta sobre el monto reinvertido, sobre esos montos el impuesto se disminuirá al 15%. Si hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de reinversión no se ha inscrito el respectivo aumento de capital en el Registro Mercantil, la reducción no tendrá efecto y se deberá proceder con el pago del impuesto a la renta no cancelado con el 25%. Para los años 2007 y 2006 se cálculo como sigue:

	Al 31 de diciembre del	
	2007	2006
Utilidad contable	63,553.22	93,684.54
Más:		
Gastos no deducibles	19,685.92	36,341.35
	83,239.14	130,025.89
Menos:		
15% Participación de los trabajadores	12,485.87	19,503.88
Base imponible para impuesto a la renta	70,753.27	110,522.01
25% Sobre utilidades no reinvertibles US\$40,753.27 (En el 2006 US\$110,522.01)	10,188.32	27,630.50
15% Sobre utilidades reinvertibles de US\$30,000.00	4,500.00	
Impuesto a pagar	14,688.32	27,630.50

AUTOMOTORES MANABITAS CIA. LTDA.**M. COMPAÑÍAS RELACIONADAS:**

Los saldos más importantes que se mantienen con compañías relacionadas al 31 de diciembre, es como sigue:

	Al 31 de diciembre del			
	Por cobrar		Por pagar	
	2007	2006	2007	2006
Marzam Cia. Ltda.	77,436.84	110,525.29		
Naviera Marnizam S.A.	223.33	854.53	6,795.86	3,144.55
Mardcomsa	19.72	208.95		
Agrotrader	1,167.57			
Copin	80.01			
Biralisa S.A.		39.64	599.95	3,786.12
	<u>78,927.47</u>	<u>111,628.41</u>	<u>7,395.81</u>	<u>6,930.67</u>

Las transacciones con partes relacionadas se han efectuado en condiciones similares a las que normalmente se realiza en el mercado. Estas cuentas no generan intereses y no tienen fecha de vencimiento definida.

N. CONTRATOS DE DISTRIBUCION Y SUMINISTRO DE COMBUSTIBLE CON PRIMAX ECUADOR S.A.:

El 24 de julio del 2007, en la ciudad de Guayaquil, se celebró el contrato de distribución, con Primax Ecuador S.A., el cual reemplaza en su totalidad al Contrato celebrado el 30 de abril de 1998 con Shell del Ecuador S.A.

Primax Ecuador S.A. se compromete a distribuir y suministrar a la Compañía los productos de la marca Primax para su comercialización en la Estación de servicio.

El plazo de duración es de 5 años a partir del 1 de agosto del 2007. Al vencimiento del plazo el contrato se entenderá prorrogado automáticamente por periodos iguales y sucesivos de 2 años cada uno, salvo que una de las partes manifieste su intención de ponerle término.

Obligaciones del Distribuidor:

1. Destinar exclusivamente la estación de servicio para la venta al público de combustibles y lubricantes de la marca Primax.
2. Comprar exclusivamente los productos de la comercializadora
3. Mantener la estación de servicio conforme a las especificaciones técnicas de los planos.
4. Durante la vigencia de este contrato la comercializadora queda facultada para efectuar inspecciones a la estación de servicio, para verificar el cumplimiento de las obligaciones.

AUTOMOTORES MANABITAS CIA. LTDA.**O. LITIGIOS LEGALES:**

Se mantiene un juicio contra el Sr. Jorge Tobar Aviles por US\$3,398.35 cuya posibilidad de recuperación es alta, los bienes del deudor están en proceso de embargo.

P. EVENTOS SUBSECUENTES:

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre del 2007, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.