PRICEWATERHOUSECOOPERS

PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda.
Carchi N702 y 9 de Octubre
Guayaquil-Ecuador
Teléfono: 593 4 288-199
Fax: 593 4 286-889

Expediente # 120514

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Ciudad.-

120514

Guayaquil, 03 de Octubre del 2007

Estimados señores:

Adjunto a la presente encontrará un ejemplar de nuestro informe sobre los estados financieros de **SHELL COMPAÑÍA DE PETROLEO DEL ECUADOR S.A.** al 31 de diciembre del 2006 y ~~2005~~.

Sin otro particular, aprovechamos la oportunidad para saludarles muy atentamente.

Roberto Tugendhat V.
Socio

Adjunto: Lo indicado

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTROS DE SOCIEDADES
04 OCT. 2007
GUAYAQUIL

PRICEWATERHOUSECOOPERS

SHELL COMPAÑIA DE PETROLEO DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

PRICEWATERHOUSECOOPERS

SHELL COMPAÑIA DE PETROLEO DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US$	-	Dólares estadounidenses
SCPE	-	Shell Compañía de Petróleo del Ecuador S.A.
SESA	-	Shell Ecuador S. A.
PRIMAX	-	Primax Ecuador S. A.
SIPCL	-	Shell International Petroleum Company Ltd.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTROS DE SOCIEDADES
04 OCT. 2007
GUAYAQUIL

PRICEWATERHOUSECOOPERS

PricewaterhouseCoopers
del Ecuador Cía. Ltda.
Carchi 702 y 9 de Octubre Piso 2
Casilla: 09-01-5820
Guayaquil - Ecuador
Teléfono: (593) 4 2288-199
Celular: (593) 9 632 5027
Fax: (593) 4 2286-889

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
Accionista de

Shell Compañía de Petróleo del Ecuador S.A.

Guayaquil, 28 de septiembre del 2007

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Shell Compañía de Petróleo del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre del 2006 y por el periodo de cuatro meses terminado el 31 de diciembre del 2005. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.

3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Shell Compañía de Petróleo del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre del 2006 y por el periodo de cuatro meses terminado el 31 de diciembre del 2005 de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTROS DE SOCIEDADES
04 OCT. 2007
GUAYAQUIL

Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730

SHELL COMPAÑIA DE PETROLEO DEL ECUADOR S.A.

BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2006	2005
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	327,530	98,593
Inversiones temporales	3	7,600,000	5,000,000
Documentos y cuentas por cobrar			
Clientes	4	4,207,187	3,965,448
Compañías relacionadas	12	1,406,922	1,747,080
Anticipos a terceros		7,300	64,970
Impuestos por cobrar	11	729,623	702,934
Otras		17,474	118,693
		6,368,506	6,599,125
Provisión para cuentas incobrables	11	(657,700)	(488,098)
		5,710,806	6,111,027
Inventarios	5	6,069,587	4,624,650
Gastos pagados por anticipado		61,624	73,620
Total del activo corriente		19,769,547	15,907,890
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS	6	2,768,388	3,406,289
Total del activo		22,537,935	19,314,179

Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2006	2005
PASIVO CORRIENTE			
Documentos y cuentas por pagar			
Proveedores	7	422,511	241,027
Anticipos de clientes		5,129	60,089
Impuestos por pagar	11	408,813	257,715
Compañías relacionadas	12	2,403,844	1,417,939
Pasivos acumulados	9	641,857	396,930
Otras	8	1,904,149	507,852
Total del pasivo corriente		5,786,303	2,881,552
PASIVO A LARGO PLAZO			
Jubilación patronal	11	111,599	106,892
Provisión para indemnizaciones laborales	11	303,196	310,430
		414,795	417,322
PATRIMONIO (véase estado adjunto)		16,336,837	16,015,305
Total del pasivo y patrimonio		22,537,935	19,314,179

Las notas explicativas anexas 1 a 20 son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Marcelo Rivadeneira
Gerente General

C.P.A. Priscilla Morán
Contralor

SHELL COMPAÑIA DE PETROLEO DEL ECUADOR S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y
PERIODO DE CUATRO MESES TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2006	2005
Ventas netas		24,803,398	3,714,521
Costo de productos vendidos		(18,173,496)	(2,675,883)
Utilidad bruta		6,629,902	1,038,638
Gastos de administración y ventas		(7,849,239)	(1,282,914)
Ingresos financieros (neto de gastos financieros en el periodo 2006 por US$13,002)		338,008	74,977
Pérdida operacional		(881,329)	(169,299)
Otros ingresos, netos	15	1,420,742	104,332
Utilidad (Pérdida) antes de la participación de los trabajadores en la utilidad e impuesto a la renta		539,413	(64,967)
Participación de los trabajadores en las utilidades		(80,863)	-
Impuesto a la renta		(137,018)	(31,728)
Utilidad (pérdida) neta del periodo		321,532	(96,695)

Las notas explicativas anexas 1 a 20 son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Marcelo Rivadeneira
Gerente General

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTROS DE SOCIEDADES
04 OCT. 2007
GUAYAQUIL

C.P.A. Priscilla Morán
Contralor

SHELL COMPAÑIA DE PETROLEO DEL ECUADOR S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y
PERIODO DE CUATRO MESES TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva de capital	Resultados acumulados	Total
Saldos iniciales al 31 de agosto del 2005 resultantes del proceso de escisión (Véase Nota 1)	14,000,000	2,112,000	-	16,112,000
Pérdida neta del periodo			(96,695)	(96,695)
Saldos al 31 de diciembre del 2005	14,000,000	2,112,000	(96,695)	16,015,305
Utilidad neta del año			321,532	321,532
Saldos al 31 de diciembre del 2006	14,000,000	2,112,000	224,837	16,336,837

Las notas explicativas anexas 1 a 20 son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Marcelo Rivadeneira
Gerente General

C.P.A. Priscilla Morán
Contralor

SHELL COMPAÑIA DE PETROLEO DEL ECUADOR S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y
PERIODO DE CUATRO MESES TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2006	2005
Flujo de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad (pérdida) neta del periodo		321,532	(96,695)
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	6	576,736	211,664
Provisión para cuentas incobrables	11	254,043	19,486
Provisión para jubilación patronal	11	16,924	27,295
Provisión para indemnizaciones laborables	11	57,953	14,787
Provisión para desvalorización de activos fijos	6	5,192	74,310
		1,232,380	250,847
Cambios en activos y pasivos:			
Disminución (aumento) de documentos y cuentas por cobrar		146,178	(661,544)
(Aumento) de inventarios		(1,444,937)	(4,624,650)
Disminución (aumento) de gastos pagados por anticipado		11,996	(41,798)
Aumento de documentos y cuentas por pagar		2,904,751	2,881,552
Disminución (aumento) de jubilación patronal		(12,217)	79,597
Disminución (aumento) de indemnización laboral		(65,187)	295,643
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		2,772,964	(1,820,353)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
(Adiciones) bajas netas de propiedades, planta y equipos	6	55,973	(68,677)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de inversión		55,973	(68,677)
Aumento (disminución) neto de efectivo		2,828,937	(1,889,030)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo		5,098,593	6,987,623
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	3	7,927,530	5,098,593

Las notas explicativas anexas 1 a 20 son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Marcelo Rivadeneira
Gerente General

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTROS DE SOCIEDADES
04 OCT. 2007
GUAYAQUIL

C.P.A. Priscilla Morán
Contralor

SHELL COMPAÑIA DE PETROLEO DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

NOTA 1 - OPERACIONES

Constitución y objeto social -

La Compañía fue constituida en agosto del 2005 con el objeto de dedicarse a la elaboración, mezcla, combinación, envase, importación, transporte, distribución, comercialización, conservación, almacenamiento y venta al por mayor y menor de productos derivados del petróleo, productos químicos y petroquímicos, la comercialización de sus productos y de otros directamente relacionados. Shell Compañía de Petróleo del Ecuador S.A., es subsidiaria de Shell Overseas Holding Ltd. de nacionalidad británica, la cual posee el 99.99% del capital social, debido a ello Shell Compañía de Petróleo del Ecuador S.A. es una compañía de nacionalidad ecuatoriana constituida en el Ecuador según leyes ecuatorianas y que tiene la calificación de empresa extranjera según el Régimen Común de Tratamiento a los Capitales Extranjeros previsto en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena.

La constitución de Shell Compañía de Petróleo del Ecuador S.A. fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante resolución No.05-G-DIC-5561 del 24 de agosto del 2005 e inscrita en el Registro Mercantil el 30 de agosto del 2005. La Compañía nació a raíz de una escisión de activos y patrimonio de los negocios de lubricantes y asfaltos de Shell Ecuador S.A. realizada el 31 de agosto del 2005 y cuyo detalle siguiente muestra los principales activos y patrimonio transferidos a valor en libros a la Compañía a esa fecha:

Activo	US$
Caja y bancos	600
Inversiones temporales	6,987,023
Documentos y cuentas por cobrar	5,468,969
Gastos pagados por anticipado	31,822
Propiedades, planta y equipo	3,623,586
	16,112,000
Patrimonio	
Capital	14,000,000
Reserva de capital	2,112,000
	16,112,000

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTROS DE SOCIEDADES
04 OCT. 2007
GUAYAQUIL

NOTA 1 - OPERACIONES
(Continuación)

Como resultado de la transferencia de activos y patrimonio por parte de Shell Ecuador S.A. a Shell Compañía de Petróleo del Ecuador S.A., esta última adquirió la totalidad de derechos y obligaciones que anteriormente tenían estos segmentos de negocio de lubricantes y asfaltos, en relación o como causa del negocio, y se obliga a asumir cualquier contingente que se presente como consecuencia de cualquier reclamo de índole laboral cuyo origen sea anterior al 31 de agosto del 2005.

Producto de la cesión de acciones de Shell Ecuador S.A. a terceras partes no relacionadas por parte de los anteriores accionistas (Shell Overseas Holding Ltd. y The Mexican Eagle Oil Company Ltd.), Shell Ecuador S.A. dejó de ser una compañía relacionada de SCPE en el mes de agosto del 2006.

Durante el año 2006, la Compañía recibió la calificación del Ministerio de Energía y Minas como productora y comercializadora de aceites y grasas lubricantes en el país mediante resolución No. 34 del 21 de noviembre del 2006. Además, durante el mismo año la Compañía suspendió el trámite de cambio de titular, a favor de la Compañía, de la autorización para comercializar asfaltos en el país debido a la decisión corporativa de descontinuar la comercialización de asfaltos. La Administración de la Compañía considera que no se generarán pérdidas en la realización de los activos de la Compañía que dejarán de ser utilizados.

Durante el año 2006 y el periodo de cuatro meses del 2005, la Compañía presenta pérdidas operativas de US$881,329 y US$169,299 respectivamente, la Administración de la Compañía considera que dichos déficits operacionales son temporales y que se superaran en el corto plazo mediante:

a) Reestructuración de la cadena de valor del negocio con la finalidad de mejorar los márgenes operativos que permitan una mayor rentabilidad.

b) Revisión de la estructura de costos y precios de los productos.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluye efectivo y depósitos en bancos de libre disponibilidad e inversiones temporales con vencimiento menor a 90 días. <Véase Nota 3>.

c) Inversiones temporales -

Se registran al valor de los depósitos más los intereses devengados al cierre del ejercicio. (Véase Nota 3).

d) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico calculado para productos terminados, materias primas y material de empaque utilizando el método del costo promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. La valoración de productos terminados y en proceso se la realiza utilizando el método del costeo directo, el cual no incluye fundamentalmente el costo por mano de obra, depreciación y otros gastos indirectos de fabricación. El efecto de este asunto no es significativo considerando los estados financieros en su conjunto.

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

e) Propiedades, planta y equipos -

El activo fijo se muestra al costo histórico menos la depreciación acumulada, el monto neto de activo fijo no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos fijos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

Se constituye una provisión para desvalorización de activos fijos con bases estimadas por la Administración de la Compañía. Durante el año 2006 se cargaron a resultados aproximadamente US$5,200 (período de cuatro meses de septiembre a diciembre del 2005: US$74,300) por este concepto. Véase además Nota 6.

f) Gastos pagados por anticipado -

Se registran en esta cuenta la publicidad prepagada y la parte pendiente de amortización de los seguros pagados por anticipado, que se presentan al costo histórico.

g) Provisión para impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto (25%) aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables. La tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. De acuerdo con la referida norma, si la reinversión de utilidades no se materializa hasta el 31 de diciembre del siguiente año, la Compañía deberá cancelar la diferencia de impuesto con los recargos correspondientes. La Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta del 2006 y 2005 a la tasa del 25%.

h) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles. Debido a que durante el año 2005 la Compañía no generó utilidades, no se constituyó en dicho año esta provisión.

i) Jubilación patronal -

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2006 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2006 se encontraban prestando servicios a la Compañía. Se provisiona con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio con base en el método de Prima periódica o acreditamiento anual. Durante el año 2006 se cargó a resultados US$16,924 (2005: US$27,295) por este concepto.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

j) Provisión para indemnizaciones laborales -

En base a estimaciones efectuadas por la Administración se constituye una provisión, con cargo a los resultados del ejercicio, para cubrir el costo de la bonificación por desahucio prevista en el Código del Trabajo.

k) Reserva de capital -

Este rubro fue transferido a la Compañía producto de la escisión mencionada en la Nota 1. La Reserva de capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas; el monto capitalizado es transferido a la cuenta Capital social cuando se completan los trámites legales pertinentes. La Reserva de capital no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	2006	2005
Caja y bancos	327,530	98,593
Inversiones temporales (1)	7,600,000	5,000,000
	7,927,530	5,098,593

(1) Corresponde a una inversión a corto plazo con su compañía relacionada Shell Treasury Centre Limited que genera un interés anual del 5.24% (2005: 4.33%) y que a su vencimiento el 4 de enero del 2007 fue renovada bajo las mismas condiciones.

NOTA 4 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

El saldo al 31 de diciembre del 2006 y 2005, se desglosa de acuerdo a los segmentos de negocio de la siguiente manera:

	2006	2005
Cartera de lubricantes	3,019,235	3,076,678
Cartera de lubricantes agrícola	148,304	289,771
Cartera de bitumen (1)	1,039,648	598,999
	4,207,187	3,965,448

NOTA 4 – DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR – CLIENTES
(Continuación)

(1) Al 31 de diciembre del 2006 incluye principalmente el saldo remanente de la cartera de bitúmen adquirida el 31 de julio del 2006 a SESA (ahora Primax) mediante la suscripción de un contrato entre las partes. Esta cartera fue adquirida a valor nominal.

NOTA 5 - INVENTARIOS

Composición:

	2006	2005
Productos terminados	1,107,543	1,813,126
Materia prima	2,163,474	2,283,939
Material de empaque	128,901	146,913
Inventarios en tránsito (1)	2,669,669	380,672
	6,069,587	4,624,650

(1) Inventarios que al 31 de diciembre del 2006 se encontraban en tránsito y que fueron registrados con crédito a la cuenta "Provisión – recepción de existencias" incluida en el rubro - Documentos y cuentas por pagar – otras por US$1,832,034, hasta su registro definitivo en la cuenta del respectivo proveedor al momento de su liquidación final (Véase Nota 8 (1)) y US$834,844 registradas directamente contra el proveedor y compañía relacionada Shell Western Supply (Véase Nota 12).

NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS
(Continuación)

	2006	2005	Tasa anual de depreciación %
Edificio y planta	1,522,010	1,607,039	5
Muebles y enseres	451,985	513,395	10
Maquinarias y equipos de planta y bodega	5,145,214	4,674,574	10
Vehículos, camiones y tanqueros	761,552	1,177,407	20
Equipo de computación	886,289	1,013,014	33
Instalaciones	62,246	62,246	10
	8,829,296	9,047,675	
Menos:			
Depreciación acumulada	(6,043,159)	(5,754,459)	
Total activos depreciables	2,786,137	3,293,216	
Terrenos	61,753	187,383	
	2,847,890	3,480,599	
Provisión para desvalorización (1)	(79,502)	(74,310)	
Total al 31 de diciembre del 2006	2,768,388	3,406,289	

(1) Como resultado de un análisis efectuado por la Administración se constituyó, con bases estimadas, una provisión para desvalorización de activos a efectos de cubrir las pérdidas estimadas en el valor de ciertos activos fijos que no serán utilizados por la Compañía.

Movimiento:

	2006	2005
Saldo inicial al 1 de enero	3,406,289	3,623,586
Adiciones (bajas), netas	(55,973)	68,677
Depreciación	(576,736)	(211,664)
Provisión por desvalorización	(5,192)	(74,310)
Saldo final al 31 de diciembre	2,768,388	3,406,289

NOTA 7 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR - PROVEEDORES

Composición:

	2006	2005
Hidromecánica Andina Cía. Ltda.	65,447	42,974
Plastiempaques S.A.	74,744	49,946
Rheem Chilena S.A.	47,307	17,435
Chevron Oronite	-	16,450
American Express	61,994	-
Filaret	24,076	-
Otros menores	148,943	114,222
	422,511	241,027

NOTA 8 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR - OTRAS

Composición:

	2006	2005
Provisión - recepción de existencias (1)	1,832,034	379,592
Otras	72,115	128,260
	1,904,149	507,852

(1) Corresponde al saldo remanente por pagar de inventarios en tránsito en proceso de nacionalización al 31 de diciembre del 2006 (2005: US$379,592). Véase Nota 5 (1).

NOTA 9 - PASIVOS ACUMULADOS

Composición:

	2006	2005
Beneficios sociales	129,393	204,041
Participación de los trabajadores en las utilidades	80,863	-
Provisión retención en la fuente	5,180	123,154
Otros (1)	426,421	69,735
	641,857	396,930

NOTA 9 – PASIVOS ACUMULADOS
(Continuación)

(1) Incluye principalmente provisiones de costos de importación por US$223,634 y bonos por cumplimiento de metas por US$180,459. Al 31 de diciembre del 2005 incluía provisiones relacionadas con promociones publicitarias, asesorías en proyectos, sueldos, arriendos varios, honorarios profesionales, entre otros.

NOTA 10 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros (28 de septiembre del 2007), la Compañía no ha sido fiscalizada.

Precios de transferencia -

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas vigentes para el año 2006. Adicionalmente, mediante Resolución No. NAC-DGER 2005-0640 publicada el 16 de enero del 2006 en el Registro Oficial No. 188, el Servicio de Rentas Internas (SRI) especificó que los requisitos para la presentación de información con referencia a dicha normativa tiene relación únicamente para las operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado es superior a US$300,000. La Administración de la Compañía ha realizado, en conjunto con sus asesores tributarios, un diagnóstico preliminar de los efectos que las referidas normas pudieran tener sobre la provisión de impuesto a la renta. Basados en este análisis la Administración estima que no existiría incidencia de las referidas normas en la medición del resultado tributario del año 2006. El estudio final será concluido en la fecha requerida por las autoridades tributarias ecuatorianas y cualquier efecto adicional, si lo hubiere, será registrado en el 2007.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtienen dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas. Al cierre del año 2006 la Compañía no tiene pérdidas tributarias.

Restricciones sobre reservas de dividendos -

De acuerdo con la decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, toda inversión extranjera, subregional o neutra, tiene derecho a transferir libremente sus utilidades al exterior. Dicha remesa se podrá efectuar una vez que se haya pagado el impuesto a la renta correspondiente.

NOTA 11 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

Año 2006

	Saldos iniciales al 1 de enero del 2006	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos finales al 31 de diciembre del 2006	
Provisión para cuentas incobrables	488,098	254,043	84,441	657,700	
Provisión para desvalorización de propiedades, planta y equipo	74,310	5,192	-	79,502	
Pasivos acumulados					
Beneficios sociales (Véase Nota 9)	204,041	578,874	653,522	129,393	
Participación de los trabajadores en las utilidades (Véase Nota 9)	-	80,863	-	80,863	
Jubilación patronal	106,892	16,924	12,217	111,599	
Provisión para indemnizaciones laborales	310,430	57,953	65,187	303,196	
Impuestos por cobrar	702,934	3,892,962	3,866,273	729,623	(1)
Impuestos por pagar	257,715	6,050,495	5,899,397	408,813	(2)

Año 2005

	Saldos iniciales al 31 de agosto del 2005 resultantes del proceso de escisión	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos finales al 31 de diciembre del 2005	
Provisión para cuentas incobrables	499,788	19,486	31,176	488,098	
Provisión para desvalorización de propiedades, planta y equipo	-	74,310	-	74,310	
Pasivos acumulados					
Beneficios sociales (Véase Nota 9)	196,468	138,542	130,969	204,041	
Jubilación patronal	79,597	27,295	-	106,892	
Provisión para indemnizaciones laborales	295,643	14,787	-	310,430	
Impuestos por cobrar	-	887,843	184,909	702,934	(1)
Impuestos por pagar	-	575,595	317,880	257,715	(2)

(1) Incluye principalmente US$250,495 (2005: US$664,837) de crédito tributario en concepto de impuesto al valor agregado y US$252,575 (2005: US$38,097) de retenciones en la fuente de impuesto a la renta. Saldos incluidos en el rubro documentos y cuentas por cobrar.

NOTA 11 - PROVISIONES
(Continuación)

(2) Incluye principalmente US$206,574 (2005: US$172,447) en concepto de impuesto al valor agregado y US$137,018 (2005: US$31,728) en concepto de provisión de impuesto a la renta de la Compañía.

NOTA 12 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

Los siguientes saldos por cobrar y por pagar a compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2006 y 2005 se originan básicamente en las transacciones descritas más adelante. Dichos saldos no tienen plazos definidos de cobro y/o pago. Se incluyen bajo la denominación de compañías y partes relacionadas a los accionistas de la Compañía, o compañías con accionistas comunes con participación accionaria significativa al 31 de diciembre de 2006 y 2005:

	2006	2005	
Inversiones temporales			
Shell Treasury Centre Limited <Véase Nota 3 (1)>	7,600,000	5,000,000	
Cuentas y documentos por cobrar			
Shell Ecuador S.A. (ahora Primax) (1)	-	1,699,717	
Shell International Petroleum Company Limited (3)	625,285	-	
Shell Global Solutions (Holanda) (4)	331,889	-	
Shell Venezuela Productos C.A. (5)	184,590	-	
Shell International Holanda	32,226	-	
Shell Guatemala S.A.	10,302	-	
Shell International Trading & Shipping Company Limited (5)	-	47,363	
Shell Marine Products Limited (5)	168,840	-	
Shell Global Solutions (Alemania)	28,767	-	
Otros menores	25,023	-	
	1,406,922	1,747,080	
Cuentas y documentos por pagar			
Shell Ecuador S.A. (ahora Primax)	-	1,403,900	(2)
Shell Canada Ltd.	16,318	-	
Shell Oil Products Company	27,451	-	
Shell CAPSA (Argentina)	11,536	-	
Shell Western Supply and Trading (6)	834,844	-	
Shell International Petroleum Company Limited (7)	1,473,274	-	
Shell Information and Technology	40,421	-	
Shell Colombia	-	14,039	
	2,403,844	1,417,939	

NOTA 12 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

(1) Al 31 de diciembre del 2005 correspondía principalmente a un anticipo a proveedor realizado por parte de SESA (ahora Primax Ecuador S.A.) a nombre de la Compañía en concepto de importaciones por US$892,515 como resultado del proceso de escisión; por recaudaciones de cartera realizadas por SESA a nombre de la Compañía por US$210,799 y valores pendientes de cobro por recuperación de cargos corporativos por US$165,100. Esta compañía dejó de ser relacionada de Shell Compañía de Petróleo del Ecuador S.A. desde el 31 de agosto del 2006, fecha en que concluyó el proceso de cesión de la totalidad de acciones de Shell Overseas Holding Ltd. a Primax Ecuador S.A. y Primax Holding S.A..

(2) Al 31 de diciembre del 2005 correspondía principalmente a: (i) saldos pendientes de pago por transferencia de inventarios por US$977,529; (ii) pagos efectuados por SESA (ahora Primax Ecuador S.A.) por cuenta de la Compañía por US$149,735; y, (iii) valores pendientes de pago por cargos corporativos efectuados por Shell Internacional Petroleum Company, a través de SESA por US$132,326.

(3) Corresponde principalmente a saldos pendientes de cobro por: i) prima pagada por cuenta de Shell International Petroleum Company anterior accionista mayoritaria de Shell Ecuador S.A. al Ministerio de Energía y Minas por la cesión de acciones mencionada en Nota 1 por US$238,080, ii) cargos por contribución de costos por US$205,028, y iii) valores por cobrar por cargos regionales incurridos por cuenta de esta compañía por aproximadamente US$98,000, entre otros conceptos.

(4) Corresponde a valores por cobrar en concepto de gastos administrativos por cuenta de esta compañía.

(5) Saldos por cobrar por venta de productos terminados a estas compañías relacionadas.

(6) Corresponden sustancialmente al saldo de importaciones pendientes de pago. Estos montos no generan intereses y se estima serán cancelados en el corto plazo.

(7) Véase Nota 17.

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas con compañías relacionadas:

	2006	2005
Compra de materias primas y productos terminados	13,990,132	8,594,153
Ventas de productos terminados a SESA	-	(227,666)
Recuperación de contribución de costos (8)	430,484	165,110
Reembolsos de gastos incurridos por cuenta de SIPCL (8)	1,788,946	132,326
Intereses ganados	349,495	77,244

NOTA 12 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

(8) Corresponde a: a) facturación por US$430,484 (2005: US$165,110) en concepto de recuperación de gastos de nómina de ciertos funcionarios de la Compañía quienes realizan labores a favor de compañías relacionadas; y, b) reembolsos de gastos por US$1,788,946 (2005: US$132,326) por concepto de contribución de costos de Shell International Petroleum Company Limited (SIPCL) en donde la relacionada del exterior se comprometía a proporcionar a SESA (ahora Primax) y SCPE: i) asesoría en soportes para negocios, ii) asesoría de servicios administrativos y, iii) asesoría de servicios en investigación, desarrollo y soporte técnicos.

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones no son, en general, equiparables a otras transacciones de igual especie realizadas con terceros.

NOTA 13 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2006 comprende 14,000,000 acciones ordinarias y nominativas de US$1 cada una.

NOTA 14 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance al 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 15 - OTROS INGRESOS, NETO

	2006		2005
Blending a terceros (1)	222,939		71,408
Arriendos (2)	36,583		30,292
Ganancia ocacional en venta de activos fijos	474,769		-
Otros	686,451	(3)	2,632
	1,420,742		104,332

(1) Corresponden a ingresos generados por la división de lubricantes por la mezcla de materias primas encargadas por terceros.

(2) Corresponde al cobro de arriendos a terceros en concepto de alquiler de tanques de almacenamiento.

NOTA 15 - OTROS INGRESOS, NETO
(Continuación)

(3) Incluye principalmente recuperación de gastos de nómina de ciertos funcionarios de la Compañía quienes realizan labores a favor de compañías relacionadas (Véase Nota 12 (7)), ingresos por arriendo de tanques, reversión de provisiones, entre otros conceptos.

NOTA 16 - CONTINGENCIAS

Litigios -

Al 31 de agosto del 2006, por decisión de los accionistas comunes a esa fecha, se convino ceder, a título gratuito, a Shell Compañía de Petróleo del Ecuador S.A. los derechos litigiosos que Shell del Ecuador S.A. mantenía contra ciertas estaciones de servicio.

Los derechos litigiosos transferidos a la Compañía corresponden a juicios en contra de los representantes de ciertas estaciones de servicio, principalmente por incumplimiento de contratos, quienes a su vez han presentado contrademandas. Varios juicios son por cuantías no significativas y otros corresponden a procesos que por su naturaleza no es posible determinar los montos involucrados sino hasta la resolución final de dichos litigios. La Compañía, a través de sus asesores legales, ha impugnado los juicios antes mencionados ante las autoridades competentes y no ha constituyó provisión alguna basada en que la resolución final de dichos asuntos será favorable.

NOTA 17 - CONTRATOS DE SERVICIOS CON UNA ENTIDAD RELACIONADA

Durante el año 2006, la Compañía suscribió con Shell International Petroleum Company Limited (SIPCL) tres contratos de contribución de costos mediante los cuales la referida compañía relacionada se compromete a proporcionar a SCPE: i) asesoría en soportes para negocios, ii) asesoría de servicios administrativos y, iii) asesoría de servicios en investigación, desarrollo y soporte técnicos. Los gastos incurridos por la Compañía, durante el año 2006 por cada contrato ascendieron aproximadamente a: i) US$1,195,565, ii) US$142,046 y iii) US$451,335 respectivamente. Véase Nota 12 (7).

El cumplimiento por parte de la Compañía de las obligaciones tributarias así como los criterios de aplicación de las mismas relacionadas a estos contratos, son realizadas por la Administración en base al criterio de sus asesores tributarios; tales criterios podrían eventualmente no ser compartidos por las autoridades competentes.

NOTA 18 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

Con finalidades de presentación, los estados financieros incluyen las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esa fecha:

(Véase página siguiente)

NOTA 18 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES
(Continuación)

	Registros contables	Estados financieros	Diferencias
2006			
Activo			
Documentos y cuentas por cobrar			
Clientes	5,242,327	4,207,187	(1,035,140)
Compañías relacionadas	216,931	1,406,922	1,189,991
Otras	172,325	17,474	(154,851)
	5,631,583	5,631,583	-
Pasivo			
Documentos y cuentas por pagar			
Proveedores	397,511	422,511	25,000
Impuestos por pagar	489,676	408,813	(80,863)
Compañías relacionadas	1,663,012	2,403,844	740,832
Pasivos acumulados	864,190	641,857	(222,333)
Otras	2,669,981	1,904,149	(765,832)
Provisión para indemnizaciones laborables	-	303,196	303,196
	6,084,370	6,084,370	-
2005			
Activo			
Documentos y cuentas por cobrar			
Compañías relacionadas	1,581,970	1,747,080	165,110
Otras	283,511	118,693	(164,818)
	1,865,481	1,865,773	292
Pasivo			
Documentos y cuentas por pagar			
Compañías relacionadas	1,400,811	1,417,939	17,128
Pasivos acumulados	724,196	396,930	(327,266)
Provisión para indemnizaciones laborables	-	310,430	310,430
	2,125,007	2,125,299	292

NOTA 19 - COBERTURA DE SEGUROS

La Compañía, de acuerdo con las políticas de su Casa Matriz, no mantiene coberturas de seguros contra los riesgos de incendio, pérdida u otros siniestros para sus inventarios y propiedades, planta y equipo, cuyos saldos netos en libros al 31 de diciembre del 2006 ascienden aproximadamente a US$8,838,000.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
REGISTROS DE SOCIEDADES
04 OCT. 2007
GUAYAQUIL

NOTA 20 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha de emisión de estos estados financieros (28 de septiembre del 2007) no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, que no se hayan revelado en los mismos.