

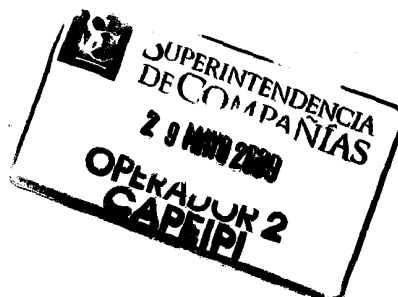
Deloitte.

151785

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

Mayo 28, 2009

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad
Estimados señores:



Adjunto encontrarán un (1) ejemplar de los Estados Financieros de Dismarkclub S.A. por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007 e Informe de los Auditores Independientes cuyo expediente es No. 151785.

Atentamente,

José Arreaga
Gerente de Auditoría

Member of Deloitte Touche Tohmatsu



Dismarkclub S.A.

*Estados Financieros por los Años Terminados
el 31 de Diciembre del 2008 y 2007 e Informe
de los Auditores Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Dismarkclub S.A.:

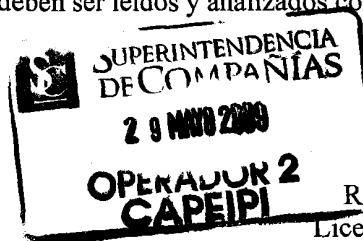
Hemos auditado el balance general adjunto de Dismarkclub S.A. al 31 de diciembre del 2008 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de Dismarkclub S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2007, fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su dictamen de fecha 18 de Abril del 2008.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza 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. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Dismarkclub S.A. al 31 de diciembre del 2008, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Como se menciona con más detalle en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, durante el segundo semestre del año 2008, imperaron en el país ciertas condiciones adversas en la economía nacional, en parte influenciadas por la crisis financiera mundial. A la fecha de emisión de este informe, no ha sido factible determinar las implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando la situación antes mencionada.

Abril 17, 2009
Registro No. 019



Rodolfo Jativa
Licencia No. 15238

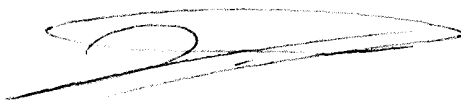
DISMARKLUB S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		40	128
Cuentas por cobrar comerciales	3	1,766	1,112
Inventarios	4	1,082	903
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>282</u>	<u>449</u>
Total activos corrientes		<u>3,170</u>	<u>2,592</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:	6		
Terreno			345
Muebles y enseres		35	20
Equipo de computación		20	17
Vehículos		<u>2</u>	<u>7</u>
Total		57	389
Menos depreciación acumulada		<u>24</u>	<u>19</u>
Propiedades equipo, neto		<u>33</u>	<u>370</u>
TOTAL		<u>3,203</u>	<u>2,962</u>

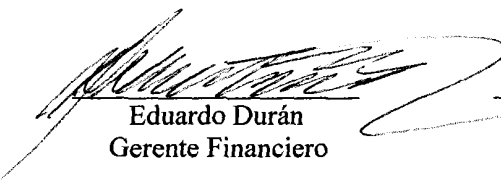
Ver notas a los estados financieros

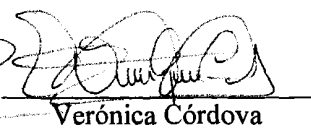


Damián Amador
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones financieras	7		311
Cuentas por pagar	8	1,939	1,675
Cuenta por pagar a accionista	9	343	
Participación a empleados	10	1	17
Impuesto a la renta	11		
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>81</u>	<u>82</u>
Total pasivos corrientes		<u>2,364</u>	<u>2,085</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	12		
Capital social		467	467
Reserva por valuación		343	343
Reserva legal		25	20
Utilidades retenidas		<u>4</u>	<u>47</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>839</u>	<u>877</u>
TOTAL		<u>3,203</u>	<u>2,962</u>


Eduardo Durán
Gerente Financiero


Verónica Córdova
Contadora General

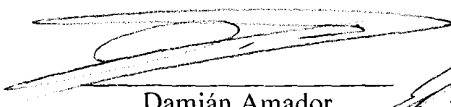
DISMARKLUB S.A.

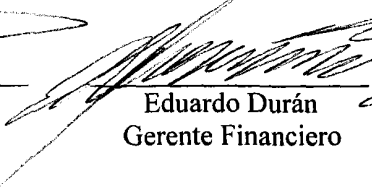
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

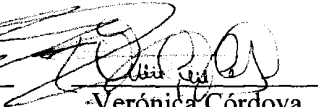
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
VENTAS NETAS	14	6,909	5,505
COSTO DE VENTAS	14	<u>5,658</u>	<u>4,557</u>
MARGEN BRUTO		<u>1,251</u>	<u>948</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:			
Gastos de ventas		849	662
Gastos de administración		<u>149</u>	<u>161</u>
Total		<u>998</u>	<u>823</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>253</u>	<u>125</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados		(39)	(29)
Pérdida en venta de activos	13	(226)	
Otros ingresos, neto		<u>17</u>	
Total		<u>(248)</u>	<u>(29)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>5</u>	<u>96</u>
MENOS:			
Participación a empleados	10	1	17
Impuesto a la renta	11		<u>24</u>
Total			<u>41</u>
UTILIDAD NETA		<u>4</u>	<u>55</u>

Ver notas a los estados financieros


Damián Amador
Gerente General


Eduardo Durán
Gerente Financiero


Verónica Córdova
Contadora General

- 3 -

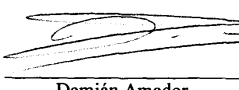
DISMARKLUB S.A.

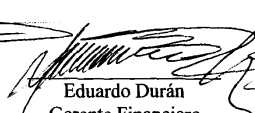
**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

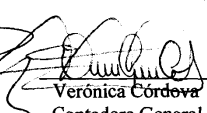
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital Social	Reserva por Valuación	Reserva Legal	Utilidades Retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2006	467	343	10	100	920
Utilidad neta				55	55
Transferencia			10	(10)	
Distribución de dividendos				(90)	(90)
Pago adicional impuesto a la renta año 2006	—	—	—	(8)	(8)
Saldos al 31 de diciembre del 2007	467	343	20	47	877
Utilidad neta				4	4
Transferencia			5	(5)	
Distribución de dividendos	—	—	—	(42)	(42)
Saldo al 31 de diciembre del 2008	<u>467</u>	<u>343</u>	<u>25</u>	<u>4</u>	<u>839</u>

Ver notas a los estados financieros


Damían Amador
Gerente General


Eduardo Durán
Gerente Financiero


Verónica Córdova
Contadora General

DISMARKLUB S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	6,301	5,527
Pagado a proveedores y empleados	(6,413)	(5,400)
Intereses pagados	(39)	(29)
Participación a empleados	(17)	(24)
Impuesto a la renta	(31)	(52)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>17</u>	<u>(8)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(182)</u>	<u>14</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipo	(19)	(9)
Precio de venta de propiedades y equipo	<u>123</u>	<u>—</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>104</u>	<u>(9)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos	(311)	90
Cuentas por pagar a accionista	343	—
Distribución de dividendos	<u>(42)</u>	<u>(90)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(10)</u>	<u>—</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(88)	5
Saldos al comienzo del año	<u>128</u>	<u>123</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u><u>40</u></u>	<u><u>128</u></u>

(Continúa...)

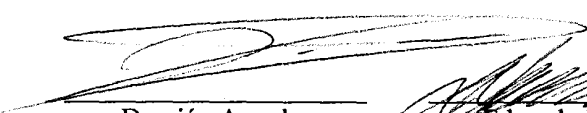
DISMARKLUB S.A.

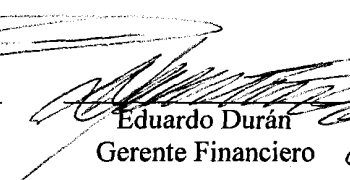
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

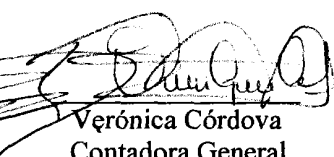
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	4	55
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	7	7
Provisión para cuentas dudosas, neto	17	
Otros		(7)
Pérdida en venta de propiedades y equipo	226	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(608)	22
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	197	195
Inventarios	(179)	(369)
Cuentas por pagar	201	126
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		20
Participación a empleados	(16)	(7)
Impuesto a la renta	<u>(31)</u>	<u>(28)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(182)</u>	<u>14</u>

Ver notas a los estados financieros


Damián Amador
Gerente General


Eduardo Durán
Gerente Financiero


Verónica Córdova
Contadora General

DISMARKLUB S.A.

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

1. OPERACIONES

Dismarklub S.A. se constituyó en el Ecuador el 5 de mayo del 2003 con el nombre de Dismarkmobil S.A.. El 27 de octubre del 2007, mediante escritura pública la compañía cambió su nombre a la denominación actual.

La actividad principal de la Compañía es la compra y comercialización de combustibles, lubricantes, químicos, dispersantes, aditivos, y derivados del petróleo en general.

El 18 de julio del 2008, la Compañía Imbauto S.A. adquirió el 95% de las acciones de la Compañía.

Durante el segundo semestre del año 2008, imperaron en el país ciertas condiciones adversas en la economía nacional, tales como: reducción drástica de los precios de exportación del petróleo ecuatoriano, disminución de las remesas que los emigrantes envían al país, moratoria en el pago de ciertos tramos de la deuda externa pública, déficit en la balanza comercial no petrolera e incremento en la tasa de inflación; condiciones influenciadas en parte por la crisis financiera mundial. Estos eventos han afectado las condiciones económicas del país y por consiguiente incrementando su nivel de riesgo, lo cual se ve reflejado en la alta calificación del riesgo país, altas tasas de interés, incremento en la tasa de inflación y restricciones en el acceso a las líneas internacionales de crédito, lo que podría generar una disminución consecutiva de las actividades económicas de las empresas en el país.

El Gobierno Ecuatoriano ha diseñado ciertas estrategias para poder cubrir los efectos generados por los asuntos mencionados precedentemente, entre las cuales, constan reajustes al presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión de bonos del estado, restricción de importación de algunos productos y creación de nuevos impuestos.

A la fecha de emisión de los estados financieros, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando los acontecimientos antes mencionados.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, dichas normas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y Bancos - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

Ventas y Costo de Ventas - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

Valuación de Inventarios - Al costo promedio que no excede a los correspondientes valores netos de realización.

Valuación de Propiedades y Equipo - Se muestran al costo de adquisición para muebles y enseres, equipos y vehículos y a valores de mercado para terreno en base a lo facultado por disposiciones legales. La valuación a valores de mercado fue realizada de conformidad con tales disposiciones. Estos activos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para muebles y enseres, 3 para equipo de computación y 5 para vehículos.

Provisiones para Participación a Empleados e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	1,730	1,086
Compañías relacionadas	63	36
Provisión para cuentas dudosas	<u>(27)</u>	<u>(10)</u>
Total	<u>1,766</u>	<u>1,112</u>

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Lubricantes	1,016	850
Repuestos	38	18
Filtros y Aditivos	5	19
Otros	<u>23</u>	<u>16</u>
Total	<u>1,082</u>	<u>903</u>

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al valor agregado		60
Anticipos y retenciones en la fuente	162	80
Gastos pagados por anticipado	101	2
Otras cuentas por cobrar	<u>19</u>	<u>307</u>
Total	<u>282</u>	<u>449</u>

6. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
SalDOS netos al comienzo del año	370	368
Adquisiciones	19	9
Ventas	(349)	
Depreciación	<u>(7)</u>	<u>(7)</u>
SalDOS netos al fin del año	<u>33</u>	<u>370</u>

En base a lo facultado en la Resolución No. 00Q.ICI.013 de la Superintendencia de Compañías durante el año 2005, la Compañía registró una revaluación a valores de mercado del terreno, practicada por un perito independiente. Dicha revaluación produjo un incremento en el valor neto de dicha partida de US\$343mil, el cual fue registrado con crédito a la cuenta Reserva por Valuación en el patrimonio de la Compañía.

Venta - Corresponde a la venta de un terreno de propiedad de la Compañía el cual fue objeto de revaluación en el año 2005. La Compañía obtuvo una pérdida por dicha venta la cual fue registrada en los resultados del año, Ver Nota 13.

7. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Un resumen de obligaciones financieras es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos con accionistas que no devengan intereses y no tienen plazos de vencimiento definidos.		220
Préstamos con bancos locales con vencimientos hasta junio del 2008 y una tasa de interés nominal anual que fluctúan entre el 11% y el 12% anual.	—	<u>91</u>
Total obligaciones financieras	<u>—</u>	<u>311</u>

8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores:		
Exterior	1,358	1,565
Locales	211	110
Imbauto S.A. (Accionista mayoritaria)	<u>370</u>	—
Total	<u>1,939</u>	<u>1,675</u>

Imbauto S.A. (Accionista mayoritaria) - Corresponde a una cuenta por pagar a la compañía relacionada por la compra de inventarios de lubricantes.

9. CUENTA POR PAGAR A ACCIONISTA

Constituye una cuenta por pagar a Imbauto S.A. (accionista mayoritario) por concepto de préstamo. Esta cuenta no genera intereses y no tiene un plazo de vencimiento definido.

10. PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a empleados fueron como sigue:

	<u>2008</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2007</u> (en miles de U.S. dólares)
Saldos al comienzo del año	17	24
Provisión del año	1	17
Pagos efectuados	<u>(17)</u>	<u>(24)</u>
Saldos al fin del año	<u>1</u>	<u>17</u>

11. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2008</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2007</u> (en miles de U.S. dólares)
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	4	80
Gastos no deducibles	16	18
Ingresos exentos (1)	<u>(134)</u>	<u>—</u>
Utilidad gravable (pérdida tributaria)	<u>(114)</u>	<u>98</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>—</u>	<u>24</u>

(1) Corresponde a la utilidad generada en la venta de un terreno, que de acuerdo con la legislación tributaria vigente es considerada exenta por tratarse de una venta ocasional de inmuebles.

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2008</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2007</u> (en miles de U.S. dólares)
Saldos al comienzo del año	(29)	24
Provisión del año	(30)	(53)
Pagos efectuados	<u>(59)</u>	<u>(29)</u>

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 4,670 acciones de US\$100 de valor nominal unitario.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva por Valuación - Representa el efecto de los ajustes efectuados resultantes de la valuación a valores de mercado de un terreno (véase Nota 6). El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas.

13. PÉRDIDA EN VENTA DE ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2008, corresponde a la pérdida originada por la venta de un terreno de propiedad de la Compañía. El valor revaluado del terreno registrado en libros ascendía a US\$345 mil y el precio de venta fue de US\$119. Esta transacción es única y no corresponde al giro normal de operaciones de la Compañía.

14. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2008 y 2007, se desglosan como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compra de inventarios	<u>362</u>	<u>151</u>
Venta de inventarios	<u>57</u>	<u>86</u>
Servicios Administrativos	<u>74</u>	<u>26</u>
Servicios de logística	<u>-</u>	<u>10</u>

15. COMPROMISO

El compromiso más importante de la Compañía, al 31 de diciembre del 2008, se detalla a continuación:

Contrato de Distribución de Lubricantes - Con fecha 30 de septiembre del 2006, Dismarklub S.A. firmó con ExxonMobil un contrato de distribución de lubricantes, el cual designa a la Compañía como distribuidor no exclusivo y se obliga a adquirir a título de compraventa, en forma periódica, productos a los precios, en los términos y demás condiciones estipuladas en el mencionado contrato.

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de los estados financieros (abril 17 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.
