



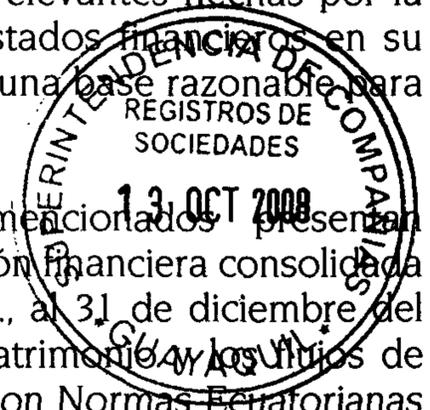
BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

156537
Avenida Amazonas N21-252 y Carrión,
Edificio Londres, Piso 5
Telfs.: (593-2) 254-4024 / 254-4263
Fax: (593-2) 223-2621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI • Quito - Ecuador
Web Page: www.bdo stern.com

Informe de los Auditores Independientes

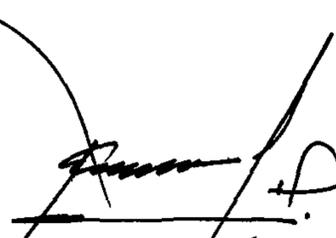
A los miembros del Directorio y Accionistas de
Primax Holding S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos auditado el balance general consolidado que se adjunta de Primax Holding S.A. y subsidiaria Primax Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2007 y los correspondientes estados consolidados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros consolidados son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros consolidados de Primax Holding S.A. y subsidiaria Primax Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2006 no fueron examinados por otros auditores independientes y se presentan únicamente con propósitos comparativos.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, 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 general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Primax Holding S.A. y su subsidiaria Primax Ecuador S.A., al 31 de diciembre del 2007, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
4. Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2007 fueron preparados asumiendo que la Compañía y su subsidiaria continuarán bajo el principio contable de empresa en marcha. Como se explica en la Nota N a los estados financieros consolidados, la Compañía a esta fecha presenta un patrimonio negativo por US\$1,482,771 y el pasivo circulante excede al activo circulante en US\$9,423,261. Los estados financieros adjuntos no incluyen ajuste alguno, relacionado con la recuperación y clasificación de los importes de los activos y pasivos que podrán ser necesarios en la eventualidad de que la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha. Los planes de los accionistas y de la Gerencia de Primax Holding S. A. y Subsidiaria en relación con este asunto, en el corto plazo inyectar capital de trabajo, reintegrar el fondo social existente y superar esta situación irregular.



9 de Octubre 100 y Malecón
Edificio La Previsora, Piso 25 Oficina 2505
Telf.: (593-4) 256-5394 • Fax: (593-4) 256-1433
P.O. Box: 09-01-3493
Guayaquil - Ecuador

5. Tal como se menciona en la Nota Y, según Resolución No. 06.Q.ICI-004, se dispone que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), son de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero del 2009 por parte de las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, para el registro, preparación y presentación de los estados financieros. La Compañía durante los años 2007 y 2006 preparó sus Estados Financieros sobre la base de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales difieren en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
6. Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en su conjunto. La información de consolidación se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados en lugar de utilizarse para presentar la situación financiera, los resultados de operación, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo de cada una de las compañías en forma individual. Esta información ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, y en nuestra opinión, se presenta razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.

Agosto 4, 2008
RNAE No. 193
Román Pineda - Socio
RNC - 14.332

Primax Holding S. A. y Subsidiaria

Balances Generales Consolidados

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,		2007	2006 (no auditado)
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	(Nota A)	2,078,830	2,803,784
Cuentas por cobrar	(Nota B)	4,937,637	4,628,774
Compañías relacionadas	(Nota C)	158,280	143,238
Inventarios		21,403	51,179
Gastos pagados por anticipado	(Nota D)	389,506	172,468
Total activos corrientes		7,585,656	7,799,443
Cuentas por cobrar largo plazo	(Nota B)	412,620	47,411
Gastos pagados por anticipado	(Nota D)	306,649	103,490
Activo fijo	(Nota E)	11,019,713	9,013,477
Crédito mercantil y otros activos	(Nota F)	7,958,753	8,818,852
Total activos		27,283,391	25,782,673
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Pasivos corrientes:			
Obligaciones financieras	(Nota G)	6,957,602	-
Proveedores	(Nota H)	4,851,032	2,453,179
Cuentas por pagar	(Nota I)	1,421,862	526,639
Impuesto por pagar	(Nota J)	2,584,741	3,386,084
Compañías relacionadas	(Nota C)	1,193,680	2,862,527
Total pasivos corrientes		17,008,917	9,228,429
Obligaciones financieras, largo plazo	(Nota G)	7,476,150	-
Compañías relacionadas, largo plazo	(Nota C)	4,281,095	17,948,161
Total pasivos		28,766,162	27,176,590
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	(Nota L)	800	800
Resultados acumulados	(Nota N)	(1,483,571)	(1,394,717)
Total patrimonio de los accionistas		(1,482,771)	(1,393,917)
		27,283,391	25,782,673

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Primax Holding S. A. y Subsidiaria

Estados de Resultados Consolidados

(Expresados en dólares)

Año terminado en diciembre 31, 2007 y por el período
de cinco meses terminado en diciembre 31, 2006

		2007	2006 (no auditado)
Ventas netas	(Nota O)	121,962,907	122,733,060
Costo de ventas	(Nota P)	(110,057,164)	(110,600,730)
Utilidad bruta		11,905,743	12,132,330
Gastos de administración y ventas			
Arriendos		(1,494,698)	(1,296,090)
Depreciación	(Nota E)	(1,012,652)	(1,655,508)
Fletes		(844,508)	(742,470)
Sueldos y salarios		(564,537)	(515,656)
Mantenimiento		(450,263)	(684,799)
Publicidad		(356,428)	(562)
Pinturas		(315,658)	-
Rebranding obras menores		(283,503)	(100)
Amortización	(Nota F)	(641,177)	(444,188)
Seguros		(234,760)	(156,134)
Otros servicios profesionales		(265,022)	(166,345)
Otros menores		(2,899,426)	(4,315,993)
Gastos financieros, neto	(Nota Q)	(9,362,632) (1,682,741)	(9,977,845) (978,401)
Utilidad operacional		860,370	1,176,084
Otros ingresos, netos	(Nota R)	551,666	1,413,097
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		1,412,036	2,589,181
Participación a trabajadores	(Nota K)	(591,628)	(758,107)
Impuesto a la renta	(Nota K)	(909,262)	(1,226,575)
(Pérdida) utilidad neta		(88,854)	604,499

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Primax Holding S. A. y Subsidiaria

Estados de Evolución del Patrimonio Consolidados

(Expresados en dólares)

Año terminado en diciembre 31, 2007 y por el período de cinco meses terminado en diciembre 31, 2006		2007	2006 (no auditado)
Capital social:	(Nota L)		
Saldo inicial y final		800	800
Resultados acumulados:	(Nota N)		
Saldo inicial		(1,394,717)	-
Ajuste patrimonial en venta a nuevos accionistas		-	(1,999,216)
(Pérdida) utilidad neta		(88,854)	604,499
Saldo final		(1,483,571)	(1,394,717)
Total patrimonio de los accionistas		(1,482,771)	(1,393,917)

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Primax Holding S. A. y Subsidiaria
Estados de Flujos de Efectivo Consolidados
(Expresados en dólares)

Año terminado en diciembre 31, 2007 y por el período de cinco meses terminado en diciembre 31, 2006	2007	2006 (no auditado)
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	125,255,542	121,010,000
Efectivo pagado a proveedores y compañías relacionadas	(116,717,401)	(119,974,009)
Otros (pagos) ingresos, netos	(1,370,675)	179,866
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	7,167,466	1,215,857
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
(Adiciones) disminuciones netas de activo fijo	(3,018,888)	117,117
Disminuciones en otros activos	392,518	311,840
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de inversión	(2,626,370)	428,957
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Pago de dividendos	-	(1,517,883)
Aporte de nuevos accionistas	-	800
Efectivo recibido por obligaciones bancarias	6,957,602	-
Efectivo recibido por préstamos a largo plazo	7,476,150	-
Efectivo pagado por obligaciones con compañías relacionadas	(19,699,802)	-
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(5,266,050)	(1,517,083)
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(724,954)	127,731
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	2,803,784	2,676,053
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	2,078,830	2,803,784

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Primax Holding S. A. y subsidiaria

Conciliaciones de la (pérdida) utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación

(Expresadas en dólares)

Año terminado en diciembre 31, 2007 y por el período de cinco meses terminado en diciembre 31, 2006	2007	2006 (no auditado)
(Pérdida) utilidad neta	(88,854)	604,499
Ajustes para conciliar la (pérdida) utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciaciones	1,012,652	1,655,508
Amortizaciones	641,177	444,188
Provisión para cuentas incobrables (Nota B)	25,563	(74,149)
Provisión para jubilación patronal (Nota I)	12,264	18,204
Provisión para indemnizaciones laborales (Nota I)	11,778	35,116
Provisión para impuesto a la renta	909,262	1,226,575
Provisión de intereses y otros	2,064,119	2,407,060
Ajuste de inversiones permanentes	73,540	(73,540)
Cambios netos en activos y pasivos operativos:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(699,636)	1,657,792
Disminución (aumento) en compañías relacionadas	4,006,316	(2,815,908)
Disminución en inventarios	29,777	203,448
Aumento en gastos pagados por anticipado	(667,332)	(264,853)
Aumento (disminución) en proveedores	2,397,853	(179,537)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	868,045	(1,029,430)
Disminución (aumento) en impuestos por pagar	(3,812)	233,447
Disminución en impuesto a la renta	(1,731,371)	(511,574)
Disminución en compañías relacionadas	(1,693,875)	(2,320,989)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	7,167,466	1,215,857

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Primax Holding S.A. y Subsidiaria

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio

Primax Holding S.A. (Matríz)

La Compañía fue constituida en la ciudad de Quito - Ecuador mediante escritura pública del 25 de julio del 2006 e inscrita en el registro mercantil el 14 de agosto del 2006. Su objeto social es la compra para sí de acciones, participaciones y derechos de otras compañías tanto en el Ecuador como en el exterior, así como constituirse en empresa holding o tenedora de acciones. La Compañía inició sus operaciones a partir del mes de agosto del 2006.

La Compañía es poseída en un 51% por Romero Trading S.A. (PERÚ) y 49% por ENAP Refinerías S.A. (CHILE) (Nota L).

Mediante acuerdo de cesión de acciones en agosto de 2006, la totalidad de acciones de Primax Ecuador S.A. (antes Shell Ecuador S.A.), fueron vendidas a Primax Holding S.A. (sociedad constituida en Ecuador) y Primax Ecuador S.A. (sociedad constituida en Perú).

El acuerdo transferencia de acciones, fue autorizado por el Ministerio de Energía y Minas mediante Acuerdo Ministerial número 62 del 21 agosto del 2006 basándose para ello en el Decreto Ejecutivo No. 1442 que trata sobre "Transferencia o cesión de derechos y obligaciones de los contratos inherentes a las actividades de comercialización de combustibles, gas licuado de petróleo y otros productos derivados de hidrocarburos".

Primax Ecuador S.A. (subsidiaria)

Esta Subsidiaria fue constituida en octubre de 1988 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. Hasta el 31 de agosto del 2006, Shell Ecuador S.A. (anterior denominación de la Compañía) fue subsidiaria de Shell Overseas Holding Ltd. de nacionalidad británica, debido a ello era una compañía de nacionalidad ecuatoriana constituida en el Ecuador según las leyes ecuatorianas y con 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; actualmente y como producto del acuerdo

Primax Holding S.A. y Subsidiaria

Políticas de Contabilidad Significativas

"Transferencia de acciones", la Subsidiaria, por su nueva composición accionaria pasó a ser una empresa de nacionalidad ecuatoriana, siendo su principal accionista Primax Holding S.A. (sociedad constituida en Ecuador).

Actualmente la Subsidiaria realiza las actividades de transporte, distribución, comercialización, y venta al por mayor y menor de combustibles derivados del petróleo, y en menor grado la comercialización de lubricantes en sus estaciones de servicio.

En noviembre del 2006, la Subsidiaria cambió su denominación social a Primax Ecuador S.A., cuyo cambio fue aprobado por la Superintendencia de Compañías e inscrita en el Registro Mercantil.

Marco regulatorio

De conformidad con el Acuerdo Ministerial No. 205 del 1 de julio de 1994 y según Oficio No. 950072 del 16 de enero de 1995 del Ministerio de Energía y Minas, la Dirección Nacional de Hidrocarburos calificó a Shell Ecuador S.A. (ahora Primax Ecuador S.A.) como comercializadora, por lo cual, puede ejercer actividades de importación, almacenamiento y comercialización de productos derivados de petróleo. En enero de 1995 la Subsidiaria suscribió un contrato con Petrocomercial, con una vigencia de 15 años, para el abastecimiento y comercialización de combustibles, principalmente de producción nacional, en el territorio ecuatoriano.

Además, en concordancia con lo anteriormente mencionado, según Oficio No. 950101 del 20 de enero de 1995 del Ministerio de Energía y Minas, la Subsidiaria quedó también facultada para ejercer la actividad de transporte de derivados de petróleo. (Véase además "Transferencia de acciones" más adelante).

Con relación a los márgenes de comercialización de la Subsidiaria (precio de venta al público menos precio pagado a Petrocomercial), hasta julio de 1997 existió libertad de precios, en agosto del mismo año, el Gobierno ecuatoriano decretó la fijación de un margen máximo de ganancia para la red de distribución (incluye comercializadoras y distribuidores hasta llegar al consumidor final). Durante el año 1999, el Gobierno ecuatoriano congeló el precio de los combustibles hasta el 30 de junio del 2000, fijando además un margen máximo de ganancia de 19.5% del precio ex - terminal. A partir del mes de julio del 2000 el Gobierno ecuatoriano fijó un margen máximo de ganancia del 15% del precio ex - Terminal para los combustibles extra, pesca artesanal y diesel. Para la gasolina

Primax Holding S.A. y Subsidiaria

Políticas de Contabilidad Significativas

Súper el margen de comercialización es libre. El Gobierno a partir del 30 de diciembre del 2000, incrementó el mencionado margen de ganancia del 15% al 18% , y el 28 de diciembre del 2001 y 19 de enero del 2003 incrementó el precio de los combustibles sin que con esta medida se modifique el margen de ganancia del 18%, y el 23% de julio del 2003 disminuyó el mencionado margen de ganancia del 18% al 15% en Diesel, y del 18% al 13% en gasolina Extra. Para la gasolina Súper el margen de comercialización continua siendo libre.

Transferencia de acciones

Mediante acuerdo de cesión de acciones, la totalidad de acciones de Shell Ecuador S.A. (ahora Primax Ecuador S.A.) fueron vendidas a Primax Holding S.A. (sociedad constituida en Ecuador) y Primax Ecuador S.A. (sociedad constituida en Perú).

El acuerdo transferencia de acciones, fue autorizado por el Ministerio de Energía y Minas mediante Acuerdo Ministerial número 62 del 21 agosto del 2006 basándose para ello en el Decreto Ejecutivo No. 1442 que trata sobre "Transferencia o cesión de derechos y obligaciones de los contratos inherentes a las actividades de comercialización de combustibles, gas licuado de petróleo y otros productos derivados de hidrocarburos" en el cual, a más de la mencionada autorización, también incluye: el cambio de denominación social de Shell Ecuador S.A. por el de Primax Ecuador S.A. (empresa de nacionalidad ecuatoriana) y la utilización a futuro de la nueva marca comercial "Primax" y el logotipo que identifique a las estaciones de servicio que conforman la red de distribución; entre otros aspectos de instrumentación legal de las aprobaciones mencionadas. Por lo tanto, el contrato comercial de comercialización de combustible suscrito por la Subsidiaria con Petroecuador en enero de 1995 mencionado en la sección "Marco regulatorio" continúa vigente hasta su vencimiento en las mismas condiciones en que fue suscrito.

Por otro lado, y como parte del acuerdo de transferencia de participaciones entre accionistas, las partes convinieron en que los combustibles puedan seguir comercializándose bajo las marcas de Shell hasta que la nueva Administración culmine el cambio de la marca comercial a Primax, sin costo alguno por la utilización de la marca. A la fecha de emisión de estos estados financieros el cambio de marca en las estaciones de servicio de la red de comercialización ha sido concluido.

Primax Holding S.A. y Subsidiaria

Políticas de Contabilidad Significativas

Entidad que
reporta

Los estados financieros fueron consolidados de conformidad con los procedimientos establecidos por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19 "*Estados Financieros Consolidados y contabilización de las acciones en subsidiarias*". Estos estados financieros consolidados incluyen los estados financieros individuales de Primax Holding S.A. y los de su subsidiaria Primax Ecuador S.A.

El estado de resultados consolidado correspondiente al 2007 acumula doce meses de operaciones de Primax Holding S.A. y doce meses de operaciones de la Subsidiaria.

El estado de resultados consolidado correspondiente al 2006 acumula cinco meses de operaciones de Primax Holding S.A. y 12 meses de operación de la Subsidiaria.

Las inversiones de la matriz en su subsidiaria, así como las transacciones y saldos entre las compañías consolidadas han sido eliminados.

La compañía Primax Ecuador S.A. es considerada como compañía subsidiaria en el proceso de consolidación.

Se consideran "subsidiarias" aquellas sobre las que la Compañía tiene capacidad para ejercer control efectivo; capacidad que se manifiesta, en general aunque no únicamente, por la propiedad, directa o indirecta, del 50% o más de los derechos políticos de las entidades participadas o, aun siendo inferior este porcentaje, si existen acuerdos con otros accionistas de las mismas que otorgan a la sociedad el control. Asimismo, se consideran subsidiarias aquellas entidades en las que, a pesar de no tener un porcentaje de participación, se entiende que las actividades se realizan en beneficio de la Compañía, estando ésta expuesta a todos los riesgos y recompensas de la entidad dependiente. Conforme a la NEC 19 se entiende por control, el poder para gobernar las políticas financieras y de operación de una empresa con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

El interés minoritario se identifica y clasifica en el balance general consolidado separadamente del pasivo y patrimonio de la matriz el cual corresponde a la parte del resultado neto de las operaciones y los activos netos de la subsidiaria atribuible a los intereses que la matriz no posee, directa o indirectamente.

Primax Holding S.A. y Subsidiaria

Políticas de Contabilidad Significativas

Bases para la preparación de los estados financieros

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía y su subsidiaria están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros consolidados, y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

De acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19 *"Estados Financieros Consolidados y contabilización de las acciones en subsidiarias"*, se requiere la preparación de estados financieros consolidados con los de sus subsidiarias en las cuales se mantienen participación accionaria significativa; sin embargo, la Compañía no incluye en el proceso de consolidación los estados financieros de las empresas Comercial Importadora López C. A. (C.O.I.M.P.L.O) y Atimasa S.A., cuya participación accionarial significativa le pertenece a la Subsidiaria Primax Ecuador S.A., debido a que tales empresas no están operativas. El efecto de este conjunto no es significativo considerando los estados financieros en su conjunto. Las normas vigentes no prevén que los accionistas adopten decisiones de tipo legal y/o societario con base en estados financieros consolidados.

Unidad monetaria

Los registros contables se llevan en Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Efectivo y equivalentes de efectivo

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera como equivalentes de efectivo todas sus inversiones de alta liquidez con vencimiento de tres meses o menos.

Inventarios

Los inventarios corresponden a aditivos para el combustible y se encuentran valorados al costo histórico. El costo no excede al valor de mercado.

El costo de ventas se determina por el método promedio.

Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar a clientes se registran inicialmente al valor razonable de la transferencia de los bienes menos la provisión para cuentas incobrables. La provisión para cuentas incobrables se establece cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no podrá cobrar los montos vencidos de acuerdo a los términos originales en la negociación de los bienes vendidos y cuya antigüedad de vencimiento es igual o mayor a 31 días.

Primax Holding S.A. y Subsidiaria

Políticas de Contabilidad Significativas

Activo fijo Los activos fijos se encuentran registrados a su costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de Marzo de 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha).

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

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

Activos	Tasas
Edificios	5%
Muebles y enseres	10%
Vehículos, camiones y banqueros	20%
Equipos de computación	33%
Instalaciones	10%
Equipos en estaciones de servicio	10%

A partir del año 2002 se constituyó una provisión para desvalorización de activos fijos con bases estimadas por la Administración. La provisión se disminuye por las bajas de activos fijos en estaciones de servicio que se encontraban totalmente provisionados.

Gastos pagados por anticipados (corriente y largo plazo) Incluye principalmente arriendos y seguros pagados por anticipado y se presentan al costo histórico. En caso de los arriendos, éstos se distribuyen en su porción corriente y de largo plazo (hasta 12 años), en función del período que cubran tales prepagos.

Crédito mercantil y otros activos Al 31 de diciembre del 2007, se registra bajo este rubro lo siguiente:

Crédito mercantil

Corresponde a la diferencia entre el precio de adquisición de las acciones y el valor de los activos netos de la subsidiaria adquirida. El período de amortización de este activo es 20 años.

Primax Holding S.A. y Subsidiaria

Políticas de Contabilidad Significativas

Otros activos

Pactos de no competencia

Corresponden a valores pagados a terceros (dueños originales de terrenos o de estaciones de servicio), como compensación por el compromiso irrevocable que asumieron contractualmente de no dedicarse al negocio de comercialización de combustible y actividades similares a las que desarrolla Primax Ecuador S.A., durante un plazo de cinco años y dentro de un determinado perímetro. Estos valores son amortizados en forma lineal durante el plazo de cada contrato. (Véase Nota F).

Primas por ubicación estratégica

Valores pagados a los vendedores de terrenos adquiridos por la Subsidiaria que tuvieran ubicación privilegiada para las construcciones de estaciones de servicios. Estas primas, que se pagaron hasta 1995, se amortizan en línea recta en un plazo de 15 años, que surge de estudios preparados por la Administración de la Compañía, respecto al plazo de recuperabilidad de tales inversiones. (Véase Nota F).

Inversiones permanentes

Las inversiones en acciones se encuentran registradas al valor patrimonial proporcional.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecen que cuando existen inversiones en acciones en compañías subsidiarias con una participación mayor al 50%, se requiere que la Compañía prepare estados financieros consolidados con las compañías subsidiarias, para presentar razonablemente su situación financiera, los resultados de las operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha.

Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía no ha consolidado los estados financieros con sus subsidiarias Comercial Importadora López C. A. (C.O.I.M.P.L.O) y Atimasa S.A. debido a que dichas empresas no son operativas.

Impuesto por pagar

Corresponde al impuesto a la renta, el cual se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar de la Compañía y la subsidiaria.

Primax Holding S.A. y Subsidiaria

Políticas de Contabilidad Significativas

Provisión para jubilación patronal	La jubilación patronal y desahucio se registran de acuerdo a un estudio actuarial practicado por un perito independiente.
Provisión para indemnizaciones laborales	Se constituye una provisión, con cargo a los resultados del ejercicio, en base a estimaciones efectuadas por la Administración para cubrir el costo estimado de la bonificación por desahucio prevista en el Código de Trabajo.
Interés minoritario	Debido a que Primax Holding S.A. (la Matriz) posee el 99.99998% de las acciones (7.723.819 de un total de 7.723.820 acciones) de la subsidiaria Primax Ecuador S.A. y la otra acción (un 0.00002%) está a nombre de otra compañía afiliada, no se considera práctico determinar interés minoritario, dada su inmaterialidad.

Primax Holding S.A. y Subsidiaria
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en dólares)

A. Efectivo y equivalentes de efectivo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006 (no auditado)
Efectivo	1,558,830	1,557,784
Equivalentes de efectivo:		
<u>Títulos de renta variable:</u>		
AFFB Bolivariano		
Administradora de Fondos y Fideicomisos Bolivariano		
Fondo Administrado de Inversión Milenio, equivalente a 2,170 unidades de participación, con valor nominal de 138,59 cada una; sin fecha de vencimiento.	300,000	-
<u>Títulos de renta fija:</u>		
Banco del Pacífico S.A.:		
Certificado de depósitos a 5 días plazo, con una tasa del 2.50% y con vencimiento en enero 2 de 2008.	220,000	-
Citibank N. A.:		
Inversión Overnight que genera intereses del 3.67% y fue liquidada el 2 de enero de 2007.	-	1,246,000
Equivalentes de efectivo	520,000	1,246,000
	2,078,830	2,803,784

Primax Holding S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

B. Cuentas por cobrar	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
	Diciembre 31,	2007	2006 (no auditado)
Cientes:			
Cartera de combustibles (1)	2,701,699	2,929,011	
Cartera de retail de lubricantes	195,882	141,030	
Otros menores	89,812	85,485	
	<u>2,987,393</u>	<u>3,155,526</u>	
Préstamos estaciones de servicios (2)	718,738	187,765	
Anticipo a terceros (3)	327,018	500	
Impuestos por cobrar (4)	1,401,737	1,443,984	
Otras	85,816	33,292	
	<u>5,520,702</u>	<u>4,821,067</u>	
Provisión para cuentas incobrables (5)	(170,445)	(144,882)	
	<u>5,350,257</u>	<u>4,676,185</u>	
Menos: cuentas por cobrar largo plazo (6)	412,620	47,411	
	<u>4,937,637</u>	<u>4,628,774</u>	

(1) Esta cartera se encuentra respaldada por garantías bancarias por un valor de 1,400,000, que fueron entregadas por algunas estaciones de servicios a favor de la Subsidiaria.

(2) Corresponde a préstamos entregados a estaciones de servicios de terceros, con los cuales se mantienen acuerdos de venta exclusiva de combustibles comercializados por la Subsidiaria, para financiar la remodelación de las instalaciones de dichas estaciones. Los plazos de estos préstamos varían entre 2 y 9 años y generan intereses que fluctúan entre el 6% y el 8% de interés anual.

(3) Corresponde a los anticipos entregados a proveedores de bienes y servicios de acuerdo con los términos establecidos en las licitaciones suscritas.

Primax Holding S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

(4) Incluye principalmente 1,400,414 (2006:1,188,628) de crédito tributario en concepto de impuesto al valor agregado, y en el 2006 incluye 216,975 de impuesto del 2 por mil a las comercializadoras de combustibles.

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

	2007	2006 (no auditado)
Saldo inicial	144,882	219,031
Provisión (recuperación de provisión) del año	25,563	(74,149)
Saldo final	170,445	144,882

(6) Los vencimientos de las cuentas por cobrar a largo plazo, son los siguientes:

Años	2007	2006 (no auditado)
2009	70,276	47,411
2010	74,920	-
2011	73,964	-
2012	47,262	-
2013	34,317	-
2014	35,728	-
2015	37,253	-
2016	38,900	-
	412,620	47,411

Primax Holding S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

C. Compañías relacionadas	Los saldos de las cuentas con compañías relacionadas, fue como sigue:	Diciembre 31,	
		2007	2006 (no auditado)
Cuentas por cobrar:			
	Primax Perú S.A.	10,335	-
	Comercial Importadora López C. A. (C.O.I.M.P.L.O)	(1) 143,441	143,049
	Atimasa S.A.	4,504	189
		158,280	143,238
Cuentas por pagar:			
	Shell Overseas Holding Ltd.	-	1,919,750
	Primax Perú S.A.	(2) 1,193,680	942,777
		1,193,680	2,862,527
Cuentas por pagar a largo plazo:			
	Primax Perú S.A.	(3) 4,281,095	17,948,161

(1) Corresponde principalmente al saldo de préstamos otorgados en años anteriores a esta compañía para la adquisición de un terreno para la construcción de una estación de servicio, no generan intereses y no tienen plazo definido de cobro.

(2) Al 31 de diciembre del 2007, incluye principalmente 215,000 por provisiones por pagar por asesoría y soporte técnico para mejorar el desempeño de las actividades de las áreas financiera, contable, legal, recursos humanos, marketing, operaciones, sistemas y comunicaciones otorgada por Primax Perú S.A., (Véase Nota U (c)); y 978,680 por reembolso de gastos de hospedaje, transporte, pasajes aéreos, entre otros incurridos por funcionarios de la Compañía (2006: 105,268).

(3) Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, corresponden a préstamos otorgados al 10.7% de interés anual. Estas obligaciones no tienen garantías.

Primax Holding S.A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en dólares)

Las transacciones más significativas con partes relacionadas fueron como sigue:

Año terminado en Diciembre 31, 2007 y por el período de cinco meses terminado en Diciembre 31, 2006	2007	2006 (no auditado)
Compra de materias primas y productos terminados a Shell International Petroleum Company	-	203,173
Recuperación de contribución de costos asumidos por la Compañía por cuenta de Shell Compañía de Petróleos del Ecuador S.A.	-	373,288
Gastos incurridos por Shell Internacional Petroleum Company Ltd. por cuenta de la Compañía (4)	-	1,118,242
Intereses ganados (5)	-	151,881
Reembolso de gastos con Primax Perú S.A. (Nota C (2))	25,892	952,788
Gastos de intereses por préstamos concedido por Primax S.A. (Perú)	832,935	737,666

(4) Véase Nota U (b).

(5) Hasta el mes de agosto del 2006 se devengaron intereses por inversiones a corto plazo mantenidas con su anterior compañía relacionada Shell Treasury Centre Limited, que generaron un interés anual entre 4.20% y 4.31% y que dejó de ser relacionada de la Compañía a esa fecha.

Primax Holding S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

D. Gastos pagados por anticipado

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006 (no auditado)
Arriendos pagados por anticipado (1)	299,733	132,478
Seguros pagados por anticipado	120,821	123,305
Publicidad pagada por anticipado (2)	36,604	12,564
Otros pagos anticipados (3)	238,997	7,611
	696,155	275,958
Menos: gastos pagados por anticipado largo plazo	306,649	103,490
	389,506	172,468

(1) Incluye principalmente pagos por arriendo de estaciones de servicio, a devengarse en plazos de hasta 15 años. El uso y usufructo de estas estaciones han sido transferidos a los operadores de las estaciones de servicios mediante contratos de operación.

(2) Corresponde al costo de artículos promocionales que se ha estimado terminar de utilizar es más de un año plazo.

(3) Corresponde valores pagados a ciertas estaciones de servicio de terceros (dueños originales de terrenos o de estaciones de servicio), como primas por ampliación, renovación o suscripción de los nuevos contratos de distribución, y que fueron negociados con la nueva administración de la Compañía, los cuales se amortizan en línea recta, durante el plazo del contrato, esto es hasta 12 años.

Primax Holding S.A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en dólares)

E. Activo fijo	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
	Diciembre 31,	2007	2006 (no auditado)
Edificios		10,964,495	9,892,405
Muebles y enseres		952,034	720,793
Vehículos, camiones y tanqueros		1,321,447	1,270,438
Equipos de computación		297,362	232,007
Instalaciones		3,988	3,988
Equipo en estaciones de servicio (1)		13,596,475	13,871,569
		27,135,801	25,991,200
Menos depreciación acumulada		20,614,621	20,134,903
Total activos fijos depreciables		6,521,180	5,856,297
Terrenos		3,395,103	2,849,720
Activos fijos para proyectos (2)		1,381,752	1,381,752
Activos fijos en tránsito		795,970	-
Total activos fijos no depreciables		5,572,825	4,231,472
Provisión para desvalorización (3)		(1,074,292)	(1,074,292)
		11,019,713	9,013,477

(1) Representan básicamente letreros, marquesinas y tanques, bombas, tuberías y surtidores de combustibles de propiedad de la Subsidiaria que han sido instalados en estaciones de servicio propias y de terceros con las cuales se mantienen contratos de distribución exclusiva de combustibles comercializados por la Subsidiaria (equipos prestados a estaciones de servicio).

(2) Corresponde a equipos de bodega que aún no han sido instalados en las estaciones de servicio.

Primax Holding S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

- (3) En años anteriores la Subsidiaria constituyó, como resultado de un análisis con bases estimadas, una provisión para desvalorización de activos a efectos de cubrir las pérdidas estimadas en: el valor de los activos fijos para proyectos por efectos de obsolescencia por aproximadamente un valor de 720,000; y, el valor de ciertas construcciones, maquinarias y equipos instalados en estaciones de servicio, cuyos permisos de funcionamiento han sido cancelados, o cuyos operadores no renovaron los contratos para la comercialización de combustible con la Subsidiaria. Durante el año 2007 la provisión no tuvo movimiento (2006: la provisión se disminuyó por un valor de 522,983).

El movimiento del activo fijo, fue como sigue:

	2007	2006 (no auditado)
Costo:		
Saldo inicial	30,222,672	32,900,136
Compras	3,026,521	-
Ventas y bajas	(540,567)	(2,677,464)
Saldo final	32,708,626	30,222,672

El movimiento de la depreciación acumulada, fue como sigue:

	2007	2006 (no auditado)
Depreciación acumulada:		
Saldo inicial	(4) 21,209,195	22,114,034
Gasto del año	1,012,652	1,655,508
Ventas y bajas	(532,934)	(2,560,347)
Saldo final	21,688,913	21,209,195

- (4) Al 31 de diciembre de 2007 incluye 20,614,621 por depreciación acumulada (20,134,903 en el 2006), y 1,074,292 por provisión para desvalorización en 2007 y 2006.

Primax Holding S.A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en dólares)

F. Crédito mercantil y otros activos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006 (no auditado)
Cargos diferidos:		
Pactos de no competencia	-	6,950,893
Crédito mercantil (1)	7,880,853	7,880,853
Primas por ubicación estratégica	4,443,459	4,443,458
	12,324,312	19,275,204
Amortización acumulada	(4,516,866)	(10,681,199)
	7,807,446	8,594,005
Inversiones permanentes (2)	151,307	224,847
	7,958,753	8,818,852

(1) Corresponde a la diferencia entre el valor pagado por la compra de la subsidiaria Primax Ecuador S.A. y el valor de sus activos netos adquiridos al 31 de agosto del 2006.

(2) Representan las inversiones en acciones en las compañías Comercial Importadora López C. A. (C.O.I.M.P.L.O) y Atimasa S.A., las cuales no están operativas en la actualidad, razón por la cual no se incluyen en el proceso de consolidación de estados financieros al 31 de diciembre del 2007. Adicionalmente, incluye inversiones en la compañía Duke Energy (antes Electroquil S.A.).

El movimiento de cargos diferidos, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006 (no auditado)
Costo:		
Saldo inicial	19,275,204	13,459,026
Crédito mercantil por compra de acciones Primax Ecuador S.A.		7,880,853
Compensación (1)	(145,382)	-
Ajustes por retiro de partidas 100% amortizadas (2)	(6,805,510)	(2,064,675)
Saldo final	12,324,312	19,275,204

Primax Holding S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

(1) Corresponde a valor que se compensa con la compra de 2 terrenos en Santo Domingo al Sr. Milton Ruiz, con quien en años anteriores se firmó un pacto de no competencia.

Diciembre 31,	2007	2006
		(no auditado)
Amortización acumulada:		
Saldo inicial	10,681,199	12,301,686
Gastos del año	641,177	444,188
Ajustes	(6,805,510)	(2,064,675)
Saldo final	4,516,866	10,681,199

(2) Corresponden al retiro mediante ajuste contable, de "Pactos de no competencia totalmente amortizados".

G. Obligaciones financieras

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
		(no auditado)
Citybank N. A.:		
Préstamo contratado por la Subsidiaria Primax Ecuador S.A. por 1,000,000 al 10.27% de interés anual con vencimiento en febrero de 2008.	1,000,000	-
Préstamo contratado por la Subsidiaria Primax Ecuador S.A. por 1,500,000 al 9.90% de interés anual con vencimiento en enero de 2008.	1,500,000	-
Lloyds TSB Bank:		
Préstamo contratado por la Subsidiaria Primax Ecuador S.A. por 2,000,000 al 8.50% de interés anual con vencimiento en junio de 2008.	2,000,000	-
Pasan...	4,500,000	-

Primax Holding S.A. y Subsidiaria
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2007	2006 (no auditado)
Vienen:...	4,500,000	-
Banco Bolivariano S.A.:		
Préstamo contratado por la Subsidiaria Primax Ecuador S.A. por 5,000,000 al 8.16% de interés anual con vencimiento en julio de 2012. (1)	4,583,334	-
Préstamo contratado por la Subsidiaria Primax Ecuador S.A. por 5,000,000 al 8.51% de interés anual con vencimiento en agosto de 2012. (1)	4,750,000	-
Banco del Pacifico S.A.:		
Préstamo contratado por la Subsidiaria Primax Ecuador S.A. por 600,000 al 9% de interés anual con vencimiento en abril de 2009.	489,015	-
Intereses por pagar	111,403	-
	14,433,752	-
Menos: porción del pasivo a largo plazo	7,476,150	-
	6,957,602	-

Los vencimientos de los pasivos a largo plazo, son los siguientes:

Años	2007	2006 (no auditado)
2009	2,142,922	-
2010	2,000,000	-
2011	2,000,000	-
2012	1,333,228	-
	7,476,150	-

Primax Holding S.A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en dólares)

(1) Préstamos garantizados con hipoteca abierta sobre doce estaciones de servicio de propiedad de la Subsidiaria, que fueron endosadas a favor del Banco Bolivariano S.A. por un valor de 3,851,222. Estos fondos fueron prestados a Primax Holding S.A. quien a su vez los transfirió a Primax Perú S.A. para cancelar las obligaciones con instituciones bancarias peruanas que se originaron por la compra de acciones a Shell Overseas Holding Ltd.

H. Proveedores Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006 (no auditado)
Petrocomercial (Nota U (a))	3,506,265	2,440,851
Rivas & Herrera (1)	275,194	-
Neón Nieto (2)	208,325	-
Camacho & Vásquez (3)	157,728	-
Otros menores	703,520	12,328
	4,851,032	2,453,179

(1) Al 31 de diciembre del 2007 corresponde al saldo por pagar por los servicios de publicidad que cubrió toda la producción publicitaria desde las relaciones públicas, prensa, radio, televisión, revistas hasta el evento del lanzamiento de la nueva marca "Primax" a nivel nacional.

(2) Al 31 de diciembre del 2007, corresponde al saldo por pagar a este proveedor del exterior que fabricó las cenefas iluminadas de vinil con el logo de la nueva marca "Primax" que fueron usadas en el rebranding de varias estaciones de servicio a nivel nacional.

(3) Al 31 de diciembre del 2007, corresponde al saldo por pagar a éste proveedor nacional que fabricó las cámaras frigoríficas que están siendo incorporadas en las tiendas de las estaciones de servicio.

Primax Holding S.A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en dólares)

I. Cuentas por pagar	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
	Diciembre 31,	2007	2006
			(no auditado)
Jubilación patronal	(1)	82,529	75,940
Provisión para indemnizaciones laborales	(2)	70,939	90,541
Beneficios sociales		53,854	48,789
Transporte de combustible		87,539	38,746
Provisión recepción de servicios	(3)	563,622	169,455
Anticipo de clientes		85,437	1,416
Otros	(4)	477,942	101,752
		1,421,862	526,639

(1) El movimiento de la provisión para jubilación patronal, fue como sigue:

	2007	2006
		(no auditado)
Jubilación patronal:		
Saldo inicial	75,940	65,936
Provisión del año	12,264	18,204
Pagos y/o utilizaciones	(5,675)	(8,200)
Saldo final	82,529	75,940

(2) Provisión para indemnizaciones laborales al 31 de diciembre del 2007 y 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 2007 se encontraban prestando sus servicios a la Subsidiaria. Se provisiona con cargo a los gastos del ejercicio con base en el método de prima periódica o acreditamiento anual.

El movimiento de la provisión para indemnizaciones laborales, fue como sigue:

Primax Holding S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

	2007	2006 (no auditado)
Indemnizaciones laborales:		
Saldo inicial	90,541	86,912
Provisión del año	11,778	35,116
Pagos y/o utilizaciones	(31,380)	(31,487)
Saldo final	70,939	90,541

(3) Al 31 de diciembre del 2007, incluye principalmente 302,036 en concepto de compra de bienes y servicios que ya han sido recibidos por la Subsidiaria; la documentación se encuentra pendiente de formalización. Dichos conceptos son contabilizados en esta cuenta hasta su registro definitivo en la cuenta del respectivo proveedor.

(4) Incluye provisiones para el pago de trabajos de pinturas y trabajos eléctricos originados por el cambio de imagen y marca de todas las estaciones de servicios, así como la provisión del bono de permanencia por 115,000 pagados a una estación de servicio y provisión de valores a cancelar a Municipios, Ministerio de Energía y Minas.

J. Impuesto por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006 (no auditado)
Impuesto al valor agregado por pagar (1)	1,524,716	1,423,955
Impuesto a la renta (Nota K)	404,466	1,226,575
Participación a trabajadores (Nota K)	591,628	722,455
Retenciones por pagar	29,468	6,892
Contribuciones	24,577	-
Retenciones a empleados	9,886	6,207
	2,584,741	3,386,084

Primax Holding S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

(1) Incluye principalmente 1,348,075 (2006: 1,274,529) por impuestos al valor agregado y 93,096 (2006: 785,877) impuestos al valor agregado presuntivo de combustibles.

K. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta por el año terminado al 31 de diciembre del 2007, ha sido calculada aplicando la tasa del 25% sobre el resultado de la Subsidiaria.

El Servicio de Rentas Internas en el literal b) del Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el suplemento del Registro Oficial No. 325 del 14 de mayo del 2001, dispuso que a partir del año 2001, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

La Compañía Primax Holding S.A. no ha sido revisada por las autoridades tributarias desde la fecha de su constitución.

La Subsidiaria ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales hasta el año 1995. De acuerdo con lo que indica el Código Tributario, los períodos 2005, 2006 y 2007 aún están sujetos a una posible fiscalización por parte de la Administración Tributaria.

La conciliación del impuesto a la renta calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a la renta afectado a operaciones de la Subsidiaria, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006 (no auditado)
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	3,944,186	5,054,049
Menos 15% participación a trabajadores	591,628	758,107
Más gastos no deducibles	284,490	610,359
Base imponible	3,637,048	4,906,301
Impuesto a la renta	909,262	1,226,575

Primax Holding S.A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en dólares)

El movimiento del impuesto a la renta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006 (no auditado)
Saldo inicial	1,226,575	511,574
Pagos	(1,153,033)	(256,218)
Provisión del año	909,262	1,226,575
Compensación con retenciones en la fuente del ejercicio impositivo 2007 y 2006 y anticipo pagado de impuesto a la renta	(578,338)	(255,356)
Saldo final	404,466	1,226,575

- L. Capital social** Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el capital social de la Compañía esta constituido por 800 acciones ordinarias y nominativas, autorizadas, suscritas y en circulación, con valor nominal de 1.00 cada una (Véase políticas de contabilidad significativas - Descripción del negocio).
- M. Reserva legal** La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.
- N. Resultados acumulados** Los estados financieros adjuntos fueron preparados considerando que la Compañía y su subsidiaria continuarán como un negocio en marcha. Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 el patrimonio de los accionistas de la Compañía es negativo por 1,482,771 y 1,393,917, respectivamente; igualmente, el capital de trabajo de la Compañía y su subsidiaria presenta un saldo negativo por 9,423,261. Los accionistas de la Compañía y su Gerencia General se encuentran evaluando las medidas para inyectar capital de trabajo y revertir esta situación, la cual será corregida durante el año 2008. Los estados financieros no incluyen ningún ajuste relacionado con la recuperación y clasificación de los montos de los activos y pasivos, que podrían resultar de esta incertidumbre.

Primax Holding S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

La Ley de Compañías establece que una compañía estará en causal de disolución cuando las pérdidas alcanzan el 50% o más del capital social y el total de las reservas; si es que los accionistas no proceden a reintegrarlo o limitar el fondo social al capital existente, siempre que éste sea suficiente para conseguir el objeto social de la Compañía.

La Ley de Régimen Tributario Interno y el Reglamento General de Aplicación del Impuesto a la Renta permiten amortizar las pérdidas de ejercicios anteriores dentro de los cinco ejercicios siguientes, a aquel en que se produjo la pérdida, siempre que su valor monetario no sobrepase el 25% de la utilidad gravable del año.

O. Ventas netas Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Año terminado en diciembre 31, 2007
y por el período de cinco meses
terminado en diciembre 31, 2006

	2007	2006 (no auditado)
Gasolina extra	59,744,241	60,303,693
Gasolina súper	36,490,870	36,095,523
Diesel	24,544,078	23,772,274
Lubricantes	1,183,718	1,195,666
Bitumen	-	1,365,904
	121,962,907	122,733,060

Al 31 de diciembre del 2007, los precios de venta de combustibles a distribuidores por tipo y galón fijados por el Gobierno, según Oficio de Petrocomercial No. 05-PCO - GNR - CAB - 2003 del 31 de julio del 2003 son los siguientes: diesel 0,82, gasolina extra 1,18 y gasolina súper a 1,51 por galón.

Primax Holding S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

P. Costo de ventas	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
	Año terminado en diciembre 31, 2007 y por el período de cinco meses terminado en diciembre 31, 2006	2007	2006 (no auditado)
Gasolina extra	55,925,089	56,520,530	
Gasolina súper	30,112,143	29,620,995	
Diesel	23,029,811	22,344,758	
Lubricantes	990,121	982,486	
Bitumen	-	1,131,961	
	110,057,164	110,600,730	

Al 31 de diciembre del 2007, el costo de los combustibles a distribuidores por tipo y galón fijados por el Gobierno (Oficio de Petrocomercial No. PCO - GNR - CAB - 2003 del 31 de julio del 2003) son los siguientes: diesel a 0,80 por galón, gasolina extra a 1,16 por galón y gasolina súper a 1,50 por galón. Estos precios no han tenido variación desde la fecha de su fijación.

Q. Gastos financieros, neto	Incluye principalmente 1,216,341 por gasto de financiamiento de créditos con partes relacionadas; 656,945 de intereses de créditos con entidades bancarias; y, 383,406 (ingreso) por ajuste a cuentas por pagar a compañías relacionadas del año 2006.		
-----------------------------	--	--	--

R. Otros ingresos, netos	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
	Año terminado en diciembre 31, 2007 y período de cinco meses terminado en diciembre 31, 2006	2007	2006 (no auditado)
Franquicias	(1) 203,035	204,159	
Otros ingresos operativos	(2) 349,989	375,301	
Otros ingresos no operativos	(3) 68,613	671,900	
Otros	(69,971)	161,737	
	551,666	1,413,097	

Primax Holding S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

- (1) Corresponde a ingresos generados por cesión de derechos de uso de marcas sobre negocios y servicios vinculados con la comercialización de combustibles realizada en las estaciones de servicios.
- (2) Corresponde al cobro de alquiler de terrenos a terceros e ingresos por convenios por la presencia de productos y marcas en las estaciones de servicios.
- (3) Al 31 de diciembre del 2006, correspondía fundamentalmente a: i) 379,427 producto de análisis y depuraciones efectuadas por la Administración durante ese período que correspondían a provisiones de bienes y servicios finalmente no utilizadas o relacionadas a líneas de negocio previamente escindidas y que no constituyen actividades ordinarias del negocio de la Compañía, ii) 153,801 por reversión de otras provisiones no utilizadas, iii) 90,000 por indemnización recibida de estación de servicio que canceló contrato de distribución con la Compañía.

S. Precios de transferencia

Mediante Decreto Ejecutivo No.2430, del Suplemento del Registro Oficial No.494, del 31 de diciembre del 2004, se establece que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta, que realicen operaciones con partes relacionadas, de acuerdo con el artículo 4 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta, presentarán en las oficinas del Servicio de Rentas Internas el Anexo de Precios de Transferencia referente a sus transacciones con estas partes, dentro de los 5 días siguientes a la fecha de declaración, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 58 del Reglamento, en la forma y con el contenido que establezca el Servicio de Rentas Internas mediante Resolución General, en función de los métodos y principios establecidos en los artículos del Suplemento.

Mediante resolución No. NAC DGER 2008-0464 del 1 de abril del 2008, el Servicio de Rentas Internas, establece que los contribuyentes que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas del exterior, dentro de un mismo período fiscal, en un monto superior a 1,000,000 deben presentar al Servicio de Rentas Internas (SRI) el Anexo de Precios de Transferencia; adicionalmente, los contribuyentes que hayan

Primax Holding S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

efectuado operaciones con partes relacionadas en el exterior por un monto acumulado superior a 5,000,000, deben presentar tanto el anexo como el informe integral de Precios de Transferencia.

Para los anexos e informes de precios de transferencia correspondientes al ejercicio fiscal 2007, se deberá tomar en cuenta todas las definiciones contenidas en la Resolución No. NAC-DGER-2008-0464.

Para el año 2007, la Administración de la Compañía y su Subsidiaria se encuentra analizando la incidencia de las referidas normas en la medición del resultado tributable de tales operaciones; sin embargo, la Administración de la Compañía manifiesta que no se han determinado situaciones que podrían presentar diferencias importantes, por lo que a su criterio no sería necesario realizar ajustes a la base de Impuesto a la Renta para el año 2007.

T. Garantías y avales

Al 31 de diciembre del 2007, la Subsidiaria mantenía las siguientes garantías emitidas por el Banco Bolivariano S.A.:

Tipo de operación	No. operación	Fecha de vencimiento	Saldo (1)
Garantías bancarias	GRB00006008480	17-01-08	500,000
Garantías bancarias	GRB00007000843	21-02-08	4,000,000
Garantías bancarias	GRB00007001021	21-02-08	1,000,000
			5,500,000

(1) Estas garantías bancarias fueron entregadas a favor de Petrocomercial para respaldar el pago de la facturación emitida por este proveedor.

Tipo de operación	No. operación	Valor (2)
Contratos de mutuo	VCU000200700956	5,000,000
Contratos de mutuo	VCU000200701512	5,000,000
		10,000,000

Primax Holding S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

- (2) Corresponde a garantías solidarias entregadas por la compañía relacionada Primax Perú S.A., para respaldar los dos préstamos otorgados por el Banco Bolivariano S.A. a favor de la Subsidiaria.

Tipo de operación	No. Operación	Valor (3)
Fianzas solidarias	GAR000200702805	5,000,000

- (3) Corresponde a garantías solidarias entregadas por la compañía relacionada Primax Perú S.A. para respaldar los dos préstamos otorgados por el Banco Bolivariano S.A. a favor de la Subsidiaria.

Tipo de operación	No. operación	Valor (4)
Hipotecas	GAR000200703892	3,704,000
Hipotecas	GAR000200706778	1,434,000
Hipotecas	GAR000200707024	976,000
Hipotecas	GAR000200706474	826,000
Hipotecas	GAR000200705589	666,000
Hipotecas	GAR000200703472	353,000
Hipotecas	GAR000200705617	216,000
Hipotecas	GAR000200707395	135,000

8,310,000

- (4) Estas hipotecas abiertas son sobre las doce estaciones de servicio de propiedad de la Compañía, entregadas para respaldar los préstamos por un valor de 10,000,000 otorgados por el Banco Bolivariano S.A. a favor de la Subsidiaria.

U. Convenios y contratos

a) Contrato de abastecimiento de derivados del petróleo

El 27 de enero de 1995, la Empresa Estatal de Comercialización y Transporte de Petróleos de Ecuador-Petrocomercial, suscribió con Shell del Ecuador S.A., el Contrato de abastecimiento de derivados del petróleo en donde se compromete a suministrarle los derivados de petróleo de producción nacional de acuerdo a los precios

Primax Holding S.A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en dólares)

fijados conforme las regulaciones legales aplicables durante la vigencia de este contrato y cuya duración es de 15 años.

El acuerdo de transferencia de acciones fue autorizado por el Ministerio de Energía y Minas así como otros aspectos de instrumentación legal (Véase nota en políticas de contabilidad significativas).

b) Contrato de servicios

Como consecuencia del acuerdo de cesión de acciones, donde la totalidad de acciones de Shell Ecuador S.A. (ahora Primax Ecuador S.A.) fueron vendidas a Primax Holding S.A. (sociedad constituida en Ecuador) y Primax Ecuador S.A. (sociedad constituida en Perú), los siguientes contratos celebrados entre las compañías Shell Ecuador S.A. y Shell Internacional Petroleum Company Limited., tuvieron vigencia hasta el 31 de agosto de 2006:

- Asesoría en soporte para negocios
- Asesoría de servicios administrativos
- Asesoría de servicios en investigación, desarrollo y soporte técnico.

c) Convenio de asesoría y soporte técnico

El 2 de enero de 2007, Primax S.A. (de nacionalidad peruana) suscribió con la Subsidiaria, el Convenio de asesoría y soporte técnico para mejorar el desempeño de las áreas financieras, desempeño de las actividades de las áreas financiera, contable, legal, recursos humanos, marketing, operaciones, sistemas y comunicaciones. La contraprestación mensual oscila entre 25,000 hasta 15,000, y durará hasta 1 año plazo, de forma sucesiva si las partes no informan por escrito su voluntad contraria.

V. **Contingen-
cias**

a) Aspectos fiscales

Durante 1999, la Subsidiaria al igual que otras empresas de actividad similar, fue glosada por la Contraloría General del Estado por 60,000 aproximadamente debido al no pago de derechos arancelarios, impuestos y tasas a las importaciones de diesel realizadas durante 1995. La Subsidiaria, ante esta

Primax Holding S.A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Expresadas en dólares)

situación, interpuso un reclamo administrativo en la Contraloría y un recurso de amparo constitucional, alegando que el no pago de dichos aranceles, impuestos y tasas, se basó en las disposiciones vigentes de aquellos momentos. La Administración de la Compañía, en base al criterio de sus asesores legales y los antecedentes que existen, estima que tal glosa será resuelta favorablemente, por lo que no ha constituido ninguna provisión.

b) Cesión de derechos litigiosos

Hasta el 31 de agosto del 2006, fecha de cambio de accionistas, la Subsidiaria mantenía juicios en contra de los representantes de ciertas estaciones de servicio, principalmente por incumplimiento de contratos, quines a su vez iniciaron contrademandas a la Subsidiaria. 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 Subsidiaria, a través de sus asesores legales, impugnó los juicios antes mencionados ante las autoridades competentes y hasta agosto del 2006, fecha en que se cedieron los derechos litigiosos como se menciona más adelante, no se constituyó provisión alguna basada en que la resolución final de dichos asuntos sería favorable.

Al 31 de agosto del 2006, mediante aprobación de las Juntas Generales de Accionistas del 2 de febrero y 30 de agosto del 2006 y por decisión de los accionistas, se convino ceder los derechos litigiosos a favor y en contra de la Compañía Shell Compañía de Petróleos del Ecuador S.A., entre ellos varios litigios contra ciertas estaciones de servicio y reclamos administrativos en contra de la Contraloría General del Estado y el Servicio de Rentas Internas, la mencionada transferencia se instrumentó mediante un contrato cuya escritura fue celebrada el 31 de agosto del 2006 entre los representante de la Subsidiaria y Shell Compañía de Petróleo del Ecuador S.A.

Primax Holding S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

W. Reclasificaciones

Las cifras presentadas al 31 de diciembre del 2007 incluyen las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los registros contables de la Subsidiaria a esa fecha y que se incluyeron solamente para propósitos de presentación:

	Saldos según registros contables	Reclasificaciones	Saldos según informe de auditoría
Activos:			
Cuentas por cobrar-anticipos a terceros	306,118	(61,340)	244,778
Cuentas por cobrar-otras	85,816	(76,160)	9,656
Activo fijo	11,019,713	76,160	11,095,873
Gastos pagados por anticipado	620,683	(231,177)	389,506
Cuentas por cobrar largo plazo	351,280	61,340	412,620
Gastos pagados por anticipado largo plazo	75,472	231,177	306,649
	12,459,082	-	12,459,082
Pasivos:			
Obligaciones financieras	14,322,349	(7,476,150)	6,846,199
Pasivo a largo plazo	-	7,476,150	7,476,150
	14,322,349	-	14,322,349

X. Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador

En el Tercer Suplemento del Registro Oficial No. 242, del 29 de diciembre del 2007, se publicó la "LEY REFORMATORIA PARA LA EQUIDAD TRIBUTARIA EN EL ECUADOR", la misma que introduce importantes reformas al Código Tributario, a la Ley de Régimen Tributario Interno (LRTI) y otros cuerpos legales, cuya vigencia rige a partir de enero del 2008.

Primax Holding S.A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

-
- Y. Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera
- Con fecha 4 de septiembre del 2006, mediante R.O. No. 348, se publicó la Resolución No. 06.Q.ICI-004, que resuelve en su artículo 2, disponer que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías para el registro, preparación y presentación de los estados financieros a partir del 1 de enero del 2009.
- La convergencia de los estados financieros a la normativa internacional (NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera), busca homologar los estados financieros de las compañías con la normativa local.
- Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Compañía y su Subsidiaria prepararon sus Estados Financieros individuales y consolidados sobre la base de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales difieren en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
- Z. Eventos subsecuentes
- Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de preparación de nuestro informe (Agosto 4, 2008) no se han producido eventos que en opinión de la Administración de la Compañía y su Subsidiaria pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
-

PRIMAX HOLDING S. A. Y SUBSIDIARIA

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

(Expresado en US Dólares)

Cuentas	(Matriz) Primax Holding S. A.	Subsidiaria Primax Ecuador S. A.	Total Matriz y Subsidiaria	Eliminaciones entre Compañías	Saldo Consolidado
Activos					
Activos corrientes:					
Efectivo y equivalentes de efectivo	683	2,078,147	2,078,830	-	2,078,830
Cuentas por cobrar	-	4,937,637	4,937,637	-	4,937,637
Compañías relacionadas	-	385,352	385,352	(227,072)	158,280
Inventarios	-	21,403	21,403	-	21,403
Gastos pagados por anticipado	-	389,506	389,506	-	389,506
Total activos corrientes	683	7,812,045	7,812,728	(227,072)	7,585,656
Cuentas por cobrar largo plazo	-	412,620	412,620	-	412,620
Compañías relacionadas largo plazo	-	21,619,344	21,619,344	(21,619,344)	-
Gastos pagados por anticipado largo plazo	-	306,649	306,649	-	306,649
Activo fijo	-	11,019,713	11,019,713	-	11,019,713
Inversiones permanentes	18,179,384	-	18,179,384	(18,179,384)	-
Crédito mercantil y otros activos	7,355,463	603,290	7,958,753	-	7,958,753
	25,535,530	41,773,661	67,309,191	(40,025,800)	27,283,391

PRIMAX HOLDING S. A. Y SUBSIDIARIA

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

(Expresado en US Dólares)

Cuentas	(Matriz) Primax Holding S. A.	Subsidiaria Primax Ecuador S. A.	Total Matriz y Subsidiaria	Eliminaciones entre Compañías	Saldo Consolidado
Pasivos y patrimonio de los accionistas					
Pasivos corrientes:					
Obligaciones financieras	-	6,957,602	6,957,602	-	6,957,602
Proveedores	-	4,851,032	4,851,032	-	4,851,032
Cuentas por pagar	3,136	1,418,726	1,421,862	-	1,421,862
Impuestos por pagar	24,577	2,560,164	2,584,741	-	2,584,741
Compañías relacionadas	1,090,149	330,603	1,420,752	(227,072)	1,193,680
Total pasivos corrientes	1,117,862	16,118,127	17,235,989	(227,072)	17,008,917
Obligaciones financieras largo plazo	-	7,476,150	7,476,150	-	7,476,150
Compañías relacionadas a largo plazo	25,900,439	-	25,900,439	(21,619,344)	4,281,095
Total pasivo	27,018,301	23,594,277	50,612,578	(21,846,416)	28,766,162
Patrimonio de los accionistas:					
Capital social	800	7,723,820	7,724,620	(7,723,820)	800
Reserva legal	-	168,654	168,654	(168,654)	-
Reserva de capital	-	4,774,247	4,774,247	(4,774,247)	-
Resultados acumulados	(1,483,571)	5,512,663	4,029,092	(5,512,663)	(1,483,571)
Total patrimonio de los accionistas	(1,482,771)	18,179,384	16,696,613	(18,179,384)	(1,482,771)
	25,535,530	41,773,661	67,309,191	(40,025,800)	27,283,391

PRIMAX HOLDING S. A. Y SUBSIDIARIA

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

(Expresado en US Dólares)

Cuentas	(Matriz) Primax Holding S. A.	Subsidiaria Primax Ecuador S. A.	Total Matriz y Subsidiaria	Eliminaciones entre Compañías	Saldo Consolidado
Ventas	-	121,962,907	121,962,907	-	121,962,907
Costo de ventas	-	(110,057,164)	(110,057,164)	-	(110,057,164)
Utilidad bruta	-	11,905,743	11,905,743	-	11,905,743
Gastos de administración y ventas:					
Arriendos	-	(1,494,698)	(1,494,698)	-	(1,494,698)
Depreciación	-	(1,012,652)	(1,012,652)	-	(1,012,652)
Fletes	-	(844,508)	(844,508)	-	(844,508)
Sueldos y salarios	-	(564,537)	(564,537)	-	(564,537)
Mantenimiento	-	(450,263)	(450,263)	-	(450,263)
Publicidad	-	(356,428)	(356,428)	-	(356,428)
Pinturas	-	(315,658)	(315,658)	-	(315,658)
Rebranding obras menores	-	(283,503)	(283,503)	-	(283,503)
Amortización	(394,042)	(247,135)	(641,177)	-	(641,177)
Seguros	-	(234,760)	(234,760)	-	(234,760)
Otros servicios profesionales	-	(265,022)	(265,022)	-	(265,022)
Otros menores	(54,261)	(2,845,165)	(2,899,426)	-	(2,899,426)
	(448,303)	(8,914,329)	(9,362,632)	-	(9,362,632)
Ingreso por ajuste del valor patrimonial	2,369,756	-	2,369,756	(2,369,756)	-
Gastos ingresos financieros, neto	(2,010,307)	327,566	(1,682,741)	-	(1,682,741)
(Pérdida) utilidad operacional	(88,854)	3,318,980	3,230,126	(2,369,756)	860,370
Otros ingresos, netos	-	625,206	625,206	(73,540)	551,666
(Pérdida) utilidad antes de impuesto a la renta	(88,854)	3,944,186	3,855,332	(2,443,296)	1,412,036
Participación a trabajadores	-	(591,628)	(591,628)	-	(591,628)
Impuesto a la renta	-	(909,262)	(909,262)	-	(909,262)
(Pérdida) utilidad neta	(88,854)	2,443,296	2,354,442	(2,443,296)	(88,854)

PRIMAX HOLDING S. A. Y SUBSIDIARIA
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO CONSOLIDADO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

(Expresado en US Dólares)

Cuentas	(Matriz) Primax Holding S. A.	Subsidiaria Primax Ecuador S. A.	Total Matriz y Subsidiaria	Eliminaciones entre Compañías	Saldo Consolidado
Capital social					
Saldo inicial	800	7,723,820	7,724,620	(7,723,820)	800
Saldo final	800	7,723,820	7,724,620	(7,723,820)	800
Reserva legal					
Saldo inicial	-	168,654	168,654	(168,654)	-
Saldo final	-	168,654	168,654	(168,654)	-
Reserva de capital					
Saldo inicial	-	4,774,247	4,774,247	(4,774,247)	-
Saldo final	-	4,774,247	4,774,247	(4,774,247)	-
Resultados acumulados:					
Saldo inicial	(1,394,717)	3,069,367	1,674,650	(3,069,367)	(1,394,717)
Utilidad (pérdida) neta	(88,854)	2,443,296	2,354,442	(2,443,296)	(88,854)
Saldo final	(1,483,571)	5,512,663	4,029,092	(5,512,663)	(1,483,571)
Total patrimonio de los accionistas	(1,482,771)	18,179,384	16,696,613	(18,179,384)	(1,482,771)

PRIMAX HOLDING S. A. Y SUBSIDIARIA
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

(Expresado en US Dólares)

Cuentas	(Matriz) Primax Holding	Subsidiaria Primax Ecuador S. A.	Total Matriz y Subsidiaria	Eliminaciones entre Compañías	Saldo Consolidado
Flujos de efectivo por las actividades de operación:					
Efectivo recibido de clientes		125,255,542	125,255,542	-	125,255,542
Efectivo pagado a proveedores y compañías relacionadas	(1,919,210)	(114,798,191)	(116,717,401)	-	(116,717,401)
Otros pagos (ingresos), netos	(449)	(1,370,226)	(1,370,675)	-	(1,370,675)
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación	(1,919,659)	9,087,125	7,167,466	-	7,167,466
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:					
(Adiciones) disminuciones netas de activo fijo	-	(3,018,888)	(3,018,888)	-	(3,018,888)
Disminuciones en otros activos	-	392,518	392,518	-	392,518
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión	-	(2,626,370)	(2,626,370)	-	(2,626,370)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:					
Efectivo recibido por obligaciones bancarias	-	6,957,602	6,957,602	-	6,957,602
Efectivo recibido por préstamos a largo plazo	-	7,476,150	7,476,150	-	7,476,150
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	1,919,542		1,919,542	(21,619,344)	(19,699,802)
Préstamos a compañías relacionadas		(21,619,344)	(21,619,344)	21,619,344	-
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	1,919,542	(7,185,592)	(5,266,050)	-	(5,266,050)
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(117)	(724,837)	(724,954)	-	(724,954)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	800	2,802,984	2,803,784	-	2,803,784
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	683	2,078,147	2,078,830	-	2,078,830

PRIMAX HOLDING S. A. Y SUBSIDIARIA

CONCILIACIONES DE LA (PÉRDIDA) UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO) PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

(Expresado en US Dólares)

Cuentas	(Matriz) Primax Holding S. A.	Subsidiaria Primax Ecuador S. A.	Total Matriz y Subsidiaria	Eliminaciones entre Compañías	Saldo Consolidado
(Pérdida) utilidad neta	(88,854)	2,443,296	2,354,442	(2,443,296)	(88,854)
Ajustes para conciliar la (pérdida) utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:					
Depreciaciones	-	1,012,652	1,012,652	-	1,012,652
Amortización	394,042	247,135	641,177	-	641,177
Provisión para cuentas incobrables	-	25,563	25,563	-	25,563
Provisión para jubilación patronal	-	12,264	12,264	-	12,264
Provisión para indemnizaciones laborales	-	11,778	11,778	-	11,778
Provisión para impuesto a la renta	-	909,262	909,262	-	909,262
Ajuste de valor patrimonial proporcional	(2,369,756)	-	(2,369,756)	2,443,296	73,540
Provisiones de intereses y otros	2,064,119	-	2,064,119	-	2,064,119
Cambios netos en activos y pasivos operativos:					
(Aumento) en cuentas por cobrar	-	(699,636)	(699,636)	-	(699,636)
Disminución en compañías relacionadas	-	4,006,316	4,006,316	-	4,006,316
Disminución en inventarios	-	29,777	29,777	-	29,777
Aumento en gastos pagados por anticipado	-	(667,332)	(667,332)	-	(667,332)
Aumento en proveedores	-	2,397,853	2,397,853	-	2,397,853
Aumento en cuentas por pagar	-	868,045	868,045	-	868,045
Aumento en impuestos por pagar	-	(3,812)	(3,812)	-	(3,812)
Disminución en impuesto a la renta	-	(1,731,371)	(1,731,371)	-	(1,731,371)
(Disminución) aumento en compañías relacionadas	(1,919,210)	225,335	(1,693,875)	-	(1,693,875)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	(1,919,659)	9,087,125	7,167,466	-	7,167,466

PRIMAX HOLDING S. A. Y SUBSIDIARIA

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
(NO AUDITADOS)

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006

(Expresado en US Dólares)

Cuentas	(Matriz) Primax Holding S. A.	Subsidiaria Primax Ecuador S. A.	Total Matriz y Subsidiaria	Eliminaciones entre Compañías	Saldo Consolidado
Activos					
Activos corrientes					
Efectivo	800	2,802,984	2,803,784	-	2,803,784
Documentos y cuentas por cobrar	-	4,628,774	4,628,774	-	4,628,774
Compañías relacionadas	-	4,391,668	4,391,668	(4,248,430)	143,238
Inventarios	-	51,179	51,179	-	51,179
Gastos pagados por anticipado	-	172,468	172,468	-	172,468
Total de activos corrientes	800	12,047,073	12,047,873	(4,248,430)	7,799,443
Cuentas por cobrar a largo plazo	-	47,411	47,411	-	47,411
Gastos pagados por anticipado largo plazo	-	103,490	103,490	-	103,490
Propiedad, equipos, muebles y enseres	-	9,013,477	9,013,477	-	9,013,477
Inversiones permanentes	15,809,628	-	15,809,628	(15,809,628)	-
Otros activos	7,749,505	995,807	8,745,312	73,540	8,818,852
	23,559,933	22,207,258	45,767,191	(19,984,518)	25,782,673

PRIMAX HOLDING S. A. Y SUBSIDIARIA

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
(NO AUDITADOS)

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006

(Expresado en US Dólares)

<u>Cuentas</u>	<u>(Matriz) Primax Holding S. A.</u>	<u>(Subsidiaria) Primax Ecuador S. A.</u>	<u>Total Matríz y Subsidiaria</u>	<u>Eliminaciones entre Compañías</u>	<u>Saldo Consolidado</u>
Pasivo y patrimonio de los accionistas					
Pasivo corriente					
Proveedores	-	2,453,179	2,453,179	-	2,453,179
Cuentas por pagar	-	526,639	526,639	-	526,639
Impuestos por pagar	-	3,386,084	3,386,084	-	3,386,084
Compañías relacionadas	2,983,467	105,268	3,088,735	(226,208)	2,862,527
Total pasivo corriente	2,983,467	6,471,170	9,454,637	(226,208)	9,228,429
Compañías relacionadas a largo plazo	21,970,383	-	21,970,383	(4,022,222)	17,948,161
Total pasivo	24,953,850	6,471,170	31,425,020	(4,248,430)	27,176,590
Patrimonio de los accionistas					
Capital social	800	7,723,820	7,724,620	(7,723,820)	800
Reserva legal	-	168,654	168,654	(168,654)	-
Reserva de capital	-	4,774,247	4,774,247	(4,774,247)	-
Resultados acumulados	(1,394,717)	3,069,367	1,674,650	(3,069,367)	(1,394,717)
Total patrimonio de los accionistas	(1,393,917)	15,736,088	14,342,171	(15,736,088)	(1,393,917)
	23,559,933	22,207,258	45,767,191	(19,984,518)	25,782,673

PRIMAX HOLDING S. A. Y SUBSIDIARIA

**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
(NO AUDITADOS)**

POR EL PERÍODO DE CINCO MESES TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006

(Expresado en US Dólares)

Cuentas	(Matriz) Primax Holding S. A.	Subsidiaria Primax Ecuador S. A.	Total Matriz y Subsidiaria	Eliminaciones entre Compañías	Saldo Consolidado
Ventas	-	122,733,060	122,733,060	-	122,733,060
Costo de ventas	-	(110,600,730)	(110,600,730)	-	(110,600,730)
Utilidad bruta	-	12,132,330	12,132,330	-	12,132,330
Gastos de administración y ventas					
Arriendos	-	(1,296,090)	(1,296,090)	-	(1,296,090)
Depreciación	-	(1,655,508)	(1,655,508)	-	(1,655,508)
Fletes	-	(742,470)	(742,470)	-	(742,470)
Sueldos y salarios	-	(515,656)	(515,656)	-	(515,656)
Mantenimiento	-	(684,799)	(684,799)	-	(684,799)
Publicidad	-	(562)	(562)	-	(562)
Pinturas	-	-	-	-	-
Rebranding obras menores	-	(100)	(100)	-	(100)
Amortización	(131,348)	(312,840)	(444,188)	-	(444,188)
Seguros	-	(156,134)	(156,134)	-	(156,134)
Otros servicios profesionales	-	(166,345)	(166,345)	-	(166,345)
Otros menores	(1,318,669)	(2,997,324)	(4,315,993)	-	(4,315,993)
	(1,450,017)	(8,527,828)	(9,977,845)	-	(9,977,845)
Ingresos por auste de método participaci ^ó n	1,143,691		1,143,691	(1,143,691)	-
(Gastos) ingresos financieros, neto	(1,088,391)	109,990	(978,401)	-	(978,401)
(Pérdida) utilidad operacional	(1,394,717)	3,714,492	2,319,775	(1,143,691)	1,176,084
Otros ingresos, netos		1,339,557	1,339,557	73,540	1,413,097
(Pérdida) utilidad antes de impuesto a la renta	(1,394,717)	5,054,049	3,659,332	(1,070,151)	2,589,181
Participación a trabajadores	-	(758,107)	(758,107)	-	(758,107)
Impuesto a la renta	-	(1,226,575)	(1,226,575)	-	(1,226,575)
(Pérdida) utilidad neta	(1,394,717)	3,069,367	1,674,650	(1,070,151)	604,499

PRIMAX HOLDING S. A. Y SUBSIDIARIA

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO DE CONSOLIDACIÓN
(NO AUDITADOS)

POR EL PERÍODO DE CINCO MESES TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006

(Expresado en US Dólares)

<u>Cuentas</u>	<u>(Matriz) Primax Holding S. A.</u>	<u>Subsidiaria Primax Ecuador S. A.</u>	<u>Total Matriz y Subsidiaria</u>	<u>Eliminaciones entre Compañías</u>	<u>Saldo Consolidado</u>
Capital social					
Saldo inicial	800	7,723,820	7,724,620	(7,723,820)	800
Saldo final	800	7,723,820	7,724,620	(7,723,820)	800
Reserva legal					
Saldo inicial	-	168,654	168,654	(168,654)	-
Saldo final	-	168,654	168,654	(168,654)	-
Reserva de capital					
Saldo inicial	-	4,774,247	4,774,247	(4,774,247)	-
Saldo final	-	4,774,247	4,774,247	(4,774,247)	-
Resultados acumulados:					
Saldo inicial	-	1,686,537	1,686,537	-	1,686,537
Transferencia a reserva legal	-	(168,654)	(168,654)	-	(168,654)
Pago de dividendos	-	(1,517,883)	(1,517,883)	-	(1,517,883)
Eliminación de la utilidad anterior administración	-	-	-	(1,999,216)	(1,999,216)
Utilidad (pérdida) neta	(1,394,717)	3,069,367	1,674,650	(1,070,151)	604,499
Saldo final	(1,394,717)	3,069,367	1,674,650	(3,069,367)	(1,394,717)
Total patrimonio de los accionistas	(1,393,917)	15,736,088	14,342,171	(15,736,088)	(1,393,917)

PRIMAX HOLDING S. A. Y SUBSIDIARIA

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DE CONSOLIDACIÓN
(NO AUDITADOS)

POR EL PERÍODO DE CINCO MESES TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006

(Expresado en US Dólares)

Cuentas	(Matriz) Primax Holding S. A.	Subsidiaria Primax Ecuador S. A.	Total Matriz y Subsidiaria	Eliminaciones entre Compañías	Saldo Consolidado
Flujos de efectivo por las actividades de operación:					
Efectivo recibido de clientes		121,010,000	121,010,000	-	121,010,000
Efectivo pagado a proveedores y compañías relacionadas	-	(119,974,009)	(119,974,009)	-	(119,974,009)
Otros pagos (ingresos), netos	-	179,866	179,866	-	179,866
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	-	1,215,857	1,215,857	-	1,215,857
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:					
(Adiciones) disminuciones netas de activo fijo	-	117,117	117,117	-	117,117
Disminuciones en otros activos	-	311,840	311,840	-	311,840
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de inversión	-	428,957	428,957	-	428,957
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:					
Obligaciones con compañías relacionadas, neto	-	-	-	-	-
Aporte de los accionistas	800	-	800	-	800
Pago de dividendos	-	(1,517,883)	(1,517,883)	-	(1,517,883)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	800	(1,517,883)	(1,517,083)	-	(1,517,083)
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	800	126,931	127,731	-	127,731
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	-	2,676,053	2,676,053	-	2,676,053
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	800	2,802,984	2,803,784	-	2,803,784

PRIMAX HOLDING S. A. Y SUBSIDIARIA

CONCILIACIONES DE LA (PÉRDIDA) UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
(NO AUDITADOS)

POR EL PERÍODO DE CINCO MESES TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006

(Expresado en US Dólares)

Cuentas	(Matriz) Primax Holding S. A.	Subsidiaria Primax Ecuador S. A.	Total Matriz y Subsidiaria	Eliminaciones entre Compañías	Saldo	Consolidado
(Pérdida) utilidad neta	(1,394,717)	3,069,367	1,674,650	(1,070,151)		604,499
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:						
Depreciaciones	-	1,655,508	1,655,508	-		1,655,508
Amortizaciones	131,348	312,840	444,188	-		444,188
Provisión para cuentas incobrables	-	(74,149)	(74,149)	-		(74,149)
Provisión para jubilación patronal	-	18,204	18,204	-		18,204
Provisión para indemnizaciones laborales	-	35,116	35,116	-		35,116
Provisión para impuesto a la renta	-	1,226,575	1,226,575	-		1,226,575
Ajuste de valor patrimonial proporcional	(1,143,691)	-	(1,143,691)	1,070,151		(73,540)
Provisiones de intereses y otros	2,407,060	-	2,407,060	-		2,407,060
Cambios netos en activos y pasivos operativos:						
Aumento en cuentas por cobrar	-	1,657,792	1,657,792	-		1,657,792
Disminución en compañías relacionadas	-	(2,815,908)	(2,815,908)	-		(2,815,908)
Disminución en inventarios	-	203,448	203,448	-		203,448
Aumento en gastos pagados por anticipado	-	(264,853)	(264,853)	-		(264,853)
Aumento en proveedores	-	(179,537)	(179,537)	-		(179,537)
Aumento en cuentas por pagar	-	(1,029,430)	(1,029,430)	-		(1,029,430)
Aumento en impuestos por pagar	-	233,447	233,447	-		233,447
Disminución en impuesto a la renta	-	(511,574)	(511,574)	-		(511,574)
(Disminución) aumento en compañías relacionadas	-	(2,320,989)	(2,320,989)	-		(2,320,989)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	-	1,215,857	1,215,857	-		1,215,857