BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

Avenida Amazonas N21-252 y Carrión,
Edificio Londres, Piso 5
Telfs.: (593-2) 254-4024 / 254-4623
Fax: (593-2) 223-2621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI • Quito - Ecuador

Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas y Junta Directiva de
CEPSA S.A.
Quito, Ecuador

1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de Cepsa S.A. al 31 de diciembre de 2005 y los correspondientes estado de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros 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 al 31 de diciembre del 2004 que se presentan con propósitos comparativos, fueron auditados por otros auditores externos, cuyo informe de fecha 4 de marzo de 2005, contiene una opinión con salvedades.

2. Excepto por lo mencionado en el párrafo tercero, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las 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 proporcionan una base razonable para nuestra opinión.

3. Como se menciona en la Nota T a los estados financieros, a partir del año 2005 se encuentran en vigencia nuevas normas sobre precios de transferencia y su determinación en los resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Al respecto hasta la fecha de emisión de este informe, la Administración se encuentra analizando la incidencia de las referidas normas en la medición del resultado tributable de tales operaciones. En razón de esta circunstancia no nos fue posible determinar o estimar los efectos, si los hubiere, sobre los estados financieros adjuntos, que podrían resultar de la aplicación de las nuevas disposiciones sobre el monto de los tributos contabilizados por la Compañía.

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

4. La Compañía tomando como base la resolución No. 99-1-3-3-001, publicada en el Registro oficial No. 310 del 3 de noviembre de 1999, decidió diferir la pérdida en cambio neta por US$1,201,672 y amortizarla a partir del año 2000, en un período de hasta cinco años. Dicho plazo fue ampliado por un período similar mediante resolución No. 04.Q.ICI.002 publicada en el Registro Oficial No. 389 del 30 de julio de 2004, la Compañía decidió acogerse a la ampliación de dicho plazo. Durante los años 2005 y 2004, la Compañía afectó a resultados US$174,000 y US$1,000, respectivamente. De acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las pérdidas en cambio deben registrarse en los resultados del año en que se originan. El efecto de los registros antes mencionados fue subestimar las utilidades de los años 2005 y 2004 en los referidos importes. Al 31 de diciembre de 2005, la Compañía ha amortizado totalmente la pérdida en cambio.

5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes de haberse requerido alguno que pudieron haber sido determinados como necesarios sino hubiera existido las limitación mencionada en el párrafo tercero, y excepto por los efectos sobre los estados financieros respecto al asunto mencionado en el párrafo cuarto, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Cepsa S.A., al 31 de diciembre de 2005, 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.

6. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005, se emite por separado.

BDO Stern

Marzo 21, 2006
RNAE No. 193

Román Pineda - Socio
RNC - 14.332

CEPSA S.A.

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,		2005	2004
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	(Nota A)	229,045	1,169,403
Cuentas por cobrar	(Nota B)	6,928,374	5,893,314
Inventarios	(Nota C)	3,824,994	3,370,302
Gastos pagados por anticipado		113,905	73,348
Total activos corrientes		11,096,318	10,506,367
Propiedad, planta y equipo	(Nota D)	3,505,116	3,905,212
Inversiones Permanentes		4,304	4,304
Otros activos	(Nota E)	85,422	274,953
		14,691,160	14,690,836
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Pasivos corrientes:			
Obligaciones bancarias y financieras	(Nota F)	2,773,452	3,180,427
Cuentas por pagar	(Nota G)	2,629,403	3,176,950
Gastos acumulados por pagar	(Nota H)	467,464	412,846
Obligaciones con los trabajadores	(Nota I)	74,741	89,736
Total pasivos corrientes		5,945,060	6,859,959
Pasivo a largo plazo	(Nota K)	3,237,000	2,552,000
Jubilación patronal	(Nota L)	306,520	152,440
Total pasivos		9,488,580	9,564,399
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	(Nota M)	343,324	343,324
Capital adicional	(Nota N)	870,559	870,559
Reserva legal	(Nota O)	106,946	92,459
Acciones en tesorería		(1,030)	(1,030)
Reserva por valuación	(Nota P)	4,190,856	4,190,856
Reserva acciones en tesorería		1,030	1,030
Pérdidas acumuladas	(Nota Q)	(309,105)	(370,761)
Total patrimonio de los accionistas		5,202,580	5,126,437
		14,691,160	14,690,836

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

CEPSA S.A.

Estados de Resultados

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,		2005	2004
Ventas:			
Lubricantes		10,812,029	9,281,066
Llantas		5,394,403	4,319,864
Químicos		3,864,860	4,353,169
Repuestos		28,743	427,717
Equipo automotriz y otros		1,256,897	754,004
		21,356,932	19,135,820
Costo de ventas:			
Lubricantes		7,529,470	6,203,325
Llantas		4,097,230	3,233,242
Químicos		3,269,283	3,391,047
Repuestos		33,491	425,631
Equipo automotriz y otros		1,118,629	715,200
Regalías lubricantes		538,216	462,079
Costo de ventas		16,586,319	14,430,524
Utilidad bruta en ventas		4,770,613	4,705,296
Gastos de administración y ventas		3,880,930	3,644,200
Utilidad en operación		889,683	1,061,096
Otros ingresos (gastos):			
Ingresos financieros		21,874	12,732
Arriendos recibidos		41,112	44,200
Ventas de activos fijos		53,160	72,175
Otros ingresos		27,592	13,440
Gastos financieros		(695,309)	(845,331)
Diferencia en cambio		(174,000)	(1,000)
Otros egresos		(4,462)	(107,491)
		(730,033)	(811,275)
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta		159,650	249,821
Participación a trabajadores	(Nota I)	23,948	37,473
Impuesto a la renta	(Nota J)	59,559	67,485
Utilidad neta		76,143	144,863

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

CEPSA S.A.

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Capital social		
Saldo inicial y final	343,324	343,324
Capital adicional		
Saldo inicial y final	870,559	870,559
Reserva legal		
Saldo inicial	92,459	92,459
Apropiación de utilidades	14,487	-
Saldo final	106,946	92,459
Acciones en tesorería		
Saldo inicial y final	(1,030)	(1,030)
Reserva por valuación		
Saldo inicial y final	4,190,856	4,190,856
Reserva acciones en tesorería		
Saldo inicial y final	1,030	1,030
Pérdidas acumuladas		
Saldo inicial	(370,761)	(515,624)
Transferencia a reserva legal	(14,487)	-
Utilidad neta	76,143	144,863
Saldo final	(309,105)	(370,761)
Total patrimonio de los accionistas	5,202,580	5,126,437

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

CEPSA S.A.

Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	20,685,065	18,461,323
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(21,331,152)	(16,924,881)
Impuesto a la renta pagado	(59,559)	(67,485)
Intereses pagados	(621,289)	(657,711)
Intereses recibidos	21,874	12,732
Otros egresos, netos	(109,757)	(50,851)
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación	(1,414,818)	773,127
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de propiedad, planta y equipo	(201,848)	(141,223)
Efectivo recibido por venta de propiedad, planta y equipo	404,203	1,128,840
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	202,355	987,617
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo recibido (pagado) por obligaciones financieras y bancarias	1,273,027	(876,370)
Efectivo pagado por préstamos de accionistas y terceros	(995,002)	(2,771)
Pago jubilación patronal	(5,920)	-
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de financiamiento	272,105	(879,141)
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalente de efectivo	(940,358)	881,603
Efectivo y equivalentes de efectivos al inicio del año	1,169,403	287,800
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	229,045	1,169,403

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

CEPSA S.A.

Conciliaciones de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto (Utilizado) Provisto en Actividades de Operación

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Utilidad neta	76,143	144,863
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación:		
Depreciación	250,900	269,069
Amortización	189,531	17,131
Provisión para cuentas incobrables	60,000	120,000
Provisión para jubilación patronal	160,000	30,735
Provisión para obligaciones con los trabajadores	74,741	89,736
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	(53,159)	(72,175)
Provisión de regalías	148,031	115,681
Provisión por obsolescencia de inventarios	37,200	37,200
Provisión para impuesto a la renta	59,559	67,485
Provisión de intereses	74,020	131,050
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento en cuentas por cobrar	(1,095,060)	(848,387)
Aumento en inventarios y gastos pagados por anticipado	(532,449)	(36,976)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar y gastos acumulados por pagar	(767,243)	775,200
Disminución en obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	(97,032)	(67,485)
Efectivo neto (utilizado) provisto por actividades de operación	(1,414,818)	773,127

ACTIVIDADES DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO QUE SE REALIZARON SIN DESEMBOLSOS DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2005, la Compañía apropió la reserva legal correspondiente al año 2004 por 14,487.

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

Descripción del negocio

Cepsa S.A., fue constituida el 24 de febrero de 1958, en la ciudad de Guayaquil - Ecuador. Su objetivo principal es: importar, exportar, obtener representaciones, comisiones, agencias, distribuciones y en general comercializar producto derivados del petróleo, grasas, aceites, lubricantes, aditivos, líquido de frenos, equipos para la industria petrolera en general.

La Compañía tiene tambien como objeto la producción, mezcla y envase de lubricantes, inclusive aceite, grasas y aditivos; la producción y manufactura de llantas, baterías y accesorios para vehículos, la producción de líquido de frenos el ensamblaje total o parcial de vehículos livianos y pesados, entre otros.

Bases de presentación

La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la provisión para cuentas incobrables, obsolescencia de inventarios, depreciación de propiedad, planta y equipo, la amortización de otros activos los pasivos por impuesto a la renta y participación a trabajadores. 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.

Efectivo y equivalentes de efectivo

Para propósito 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 de producto terminado, materias primas, envases y material publicitario se encuentran valorados a sus costos históricos.

El costo de ventasse determina por el método promedio ponderado

Los inventariosestán valuados al costo o al valor neto de realización, el menor. El valor neto de realización es el precio de venta en el curso normal del negocio, menos los costos para poner las existencias en condición de venta y los gastos de comercialización y distribución. El costo se determina sobre la base de un promedio ponderado

Propiedad, planta y equipo

La propiedad, planta y equipo (excepto Terrenos y Edificios) se encuentra registrada 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).

Los terrenos y edificios se muestran al valor resultante del avalúo efectuado en el año 2003 por un perito independiente contratado para dicho efecto por la Compañía. El incremento por registrar los terrenos y edificios al valor del avalúo técnico fue acreditado a la cuenta patrimonial reserva por valuación.

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 estos activos, son las siguientes:

Activos	Tasas
Edificios	5%
Planta de químicos	5%
Equipos de servicio	10%
Muebles y enseres	10%
Equipo de oficina	10%
Instalaciones	10%
Herramientas	10%
Vehículos	20%
Equipo de computación	20% y 33,33%

Otros activos

Los rubros de otros activos se encuentran registrados al costo de adquisición, incluye principalmente: diferencial cambiario y pagos anticioados por arrendamiento de inmuebles a largo plazo.

Acogiéndose a disposiciones de la Superintendencia de Compañías, la Compañía activó el diferencial cambiario (pérdida), producto de la actualización de los activos y pasivos en moneda extranjera.

Acogiéndose a disposiciones de la Superintendencia de Compañías, la Compañía activó el diferencial cambiario (pérdida), producto de la actualización de los activos y pasivos en moneda extranjera. Con base a la resolución No. 04.Q.ICI.002 emitida el 30 de julio de 2004, la Compañía decidió acogerse a la ampliación del plazo en 5 años adicionales para su amortización.

Al 31 de diciembre de 2005, se amortizó la totalidad del diferencial cambiario.

Arrendamiento mercantil

La Compañía mantiene contratos de arrendamiento mercantil sobre vehículos los cuales se cargan a resultados a medida que se pagan los cánones de arrendamiento. Durante el año 2005 se registraron como gastos por arrendamiento US$58,358.

Los arrendamientos de activos bajo el cual todos los riesgos y beneficios inherentes al activo arrendado se mantienen en el arrendador, se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos por arrendamiento bajo esta modalidad se reconocen como un gasto utilizando el método de línea recta, hasta el término del contrato de arrendamiento.

Provisión para jubilación patronal

Se registran de acuerdo a un estudio actuarial practicado por un perito independiente.

Utilidad por acción

La Compañía determina la utilidad neta por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidades por Acción". Según este pronunciamiento las utilidades por acción se deben calcular dividiendo la utilidad o pérdida neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

De acuerdo con la ley ecuatoriana, las acciones comunes en ocasiones son emitidas después de algunos meses de haber recibido el capital por dichas acciones. Sin embargo, para propósitos de calcular el promedio ponderado del número de acciones comunes vigentes, las acciones comunes son consideradas vigentes desde la fecha en la cual se realizó el aporte de capital.

A. Efectivo y equivalentes de efectivo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Efectivo	208,961	49,319
Equivalentes de Efectivo		
Prime Casa de Valores		
Corresponde a los títulos acciones por negociar en la Bolsa de Valores de Quito.	20,084	20,084
Banco Bolivariano S.A.		
Dos cartas de garantía bancaria por 128,508 y 971,472; con vencimiento en enero del 2005. (1)		1,100,000
	229,045	1,169,403

(1) Estas garantías fueron entregadas por Inmobiliaria Ecuatoriana S.A. como pago a la compra de dos terrenos y sus correspondientes edificaciones, las cuales fueron efectivizadas en febrero 2 y 10 de 2005.

B. Cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2005	2004
Clientes		6,114,154	5,447,128
Compañías relacionadas (Nota S)		309,089	232,805
Funcionarios y empleados	(1)	150,627	111,828
Impuesto a la renta (Nota J)		91,639	65,102
Retenciones en la fuente años anteriores		445,440	383,706
Otras		351,369	140,303
		7,462,318	6,380,872
Menos provisión acumulada para cuentas incobrables		533,944	487,558
		6,928,374	5,893,314

(1) Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus Funcionarios y empleados.

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

	2005	2004
Saldo inicial	487,558	387,902
Provisión del año	60,000	120,000
Castigos	(13,614)	(20,344)
Saldo final	533,944	487,558

C. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Lubricantes	343,775	436,260
Químicos	646,503	258,844
Repuestos accesorios de vehículos	45,486	52,121
Llantas	768,886	384,441
Equipos, repuestos de equipos y otros	221,780	227,475
Materias primas	1,229,153	737,124
Envases	266,361	163,300
Material publicitario	18,310	27,933
Importaciones en tránsito	468,693	1,248,900
	4,008,947	3,536,398
Provisión para obsolescencia de inventarios	183,953	166,096
	3,824,994	3,370,302

El movimiento de la provisión acumulada para obsolescencia de inventarios, fue como sigue:

	2005	2004
Saldo inicial	166,096	165,466
Provisión del año	37,200	37,200
Castigos	(19,343)	(36,570)
Saldo final	183,953	166,096

D. Propiedad, planta y equipo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Terrenos	1,928,274	2,140,373
Edificios	1,445,185	1,560,747
Equipos de computación	356,010	341,305
Equipo de oficina	108,428	105,152
Equipo de servicio	143,936	143,105
Vehículos	684,905	733,491
Equipos planta de químicos	10,831	10,831
Muebles y enseres	137,873	133,891
Instalaciones	45,563	45,134
Herramientas	347	347
	4,861,352	5,214,376
Menos depreciación acumulada	1,356,236	1,309,164
	3,505,116	3,905,212

El movimiento de propiedad, planta y equipo, fue como sigue:

	2005	2004
Costo ajustado:		
Saldo inicial	5,214,376	6,199,101
Compras	201,848	141,223
Ventas	(554,872)	(1,125,948)
Saldo final	4,861,352	5,214,376

	2005	2004
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	1,309,164	1,109,378
Gasto del año	250,900	269,069
Ventas	(203,828)	(69,283)
Saldo final	1,356,236	1,309,164

E. Otros activos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Arriendos pagados por anticipado a largo plazo	85,422	100,953
Diferencia en cambio	1,201,672	1,201,672
Contratos de comodato	9,478	9,478
	1,296,572	1,312,103
Menos amortización acumulada	1,211,150	1,037,150
	85,422	274,953

El movimiento de la amortización acumulada, fue como sigue:

	2005	2004
Amortización acumulada:		
Saldo inicial	1,037,150	1,035,550
Amortización del período	174,000	1,600
Saldo final	1,211,150	1,037,150

F. Obligaciones bancarias y financieras

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2005	2004
Banco del Pichincha			
Préstamo al 8% de interés anual con vencimiento en enero de 2006.	(1)	185,000	-
Préstamo al 8% de interés anual con vencimiento en enero de 2006.	(1)	150,000	-
Préstamo al 10.25% de interés anual, con vencimiento en enero de 2006.	(4)	-	150,000
Préstamo al 14.24% de interés anual, con vencimiento en marzo de 2006.	(4)	-	150,000
Préstamo al 10% de interés anual, con vencimiento en abril de 2006.	(4)	-	150,000
Préstamo al 10.7% de interés anual, con vencimiento en abril de 2006.	(4)	-	150,000
Préstamo al 10% de interés anual, con vencimiento en julio de 2006.	(4)	-	261,976
Lloyds TSB Bank Panamá			
Préstamo al 12% de interés anual, con vencimiento en enero de 2005.	(5)	-	100,000
Banco Bolivariano			
Préstamos al 10% de interés anual, con vencimiento en enero de 2006.	(1)	347,927	-
Suman y pasan		682,927	961,976

Diciembre 31,		2005	2004
Suman y vienen		682,927	961,976
Préstamo al 13.5% de interés anual, con vencimiento en febrero de 2005.	(6)	-	266,667
Préstamo al 13% de interés anual, con vencimiento en abril de 2005.	(6)	-	74,127
Préstamo al 13% de interés anual, con vencimiento en mayo de 2005.	(6)	-	75,425
Préstamo al 13% de interés anual, con vencimiento en julio de 2005.	(6)	-	116,000
Banco Rumiñahui			
Préstamo al 11% de interés anual, con vencimiento en enero de 2006.	(1)	350,000	-
Préstamo al 12% de interés anual, con vencimiento en febrero de 2005.	(1)	-	200,000
Banco del Pacífico			
Préstamo al 9% de interés anual con vencimiento en febrero de 2006.	(1)	750,000	-
Banco de Machala			
Préstamo al 10% de interés anual, con vencimiento en febrero de 2006.	(2)	500,000	-
Rowton S.A. (Nota S)			
Préstamo al 8% de interés anual con vencimiento en enero de 2006.	(3)	300,000	-
Suman y pasan		2,582,927	1,694,195

Diciembre 31,		2005	2004
Suman y vienen		2,582,927	1,694,195
Préstamo al 12% de interés anual, con vencimiento en enero de 2005.	(3)	-	24,807
Préstamo al 8% de interés anual con vencimiento en enero de 2005.	(3)	-	189,338
Préstamo al 8% de interés anual con vencimiento en abril de 2005.	(3)	-	340,000
Préstamo al 8% de interés anual con vencimiento en abril de 2005.	(3)	-	500,000
Ade Investment (Nota S)			
Préstamo al 10% de interés anual, con vencimiento en marzo de 2006.	(3)	110,000	-
Préstamo al 10% de interés anual, con vencimiento en enero de 2005.	(3)	-	110,000
Plat Holding (Nota S)			
Préstamo al 12% de interés anual, con vencimiento en marzo de 2005.		-	133,561
Terceros Relacionados (Nota S)		-	-
Sr. Felipe Aguilera			
Préstamo al 12% de interés anual, con vencimiento en junio de 2006.	(3)	24,000	-
Préstamo al 12% de interés anual, con vencimiento en junio de 2005.	(3)	-	27,000
Suman y pasan		2,716,927	3,018,901

Diciembre 31,		2005	2004
Suman y vienen		2,716,927	3,018,901
Sr. Alfredo Crespo			
Préstamo al 10% de interés anual, con vencimiento en enero de 2006.	(3)	10,090	-
Préstamo al 12% de interés anual, con vencimiento en junio de 2005.	(3)	-	53,500
Sra. Maria Larrea			
Préstamo al 10% de interés anual, con vencimiento en enero de 2006.	(3)	19,500	-
Préstamo al 12% de interés anual, con vencimiento en junio de 2005.	(3)	-	22,000
Claudio Cordero			
Préstamo al 10% de interés anual, con vencimiento en marzo de 2006.	(3)	13,685	-
Préstamo al 12% de interés anual, con vencimiento en junio de 2005.	(3)	-	10,000
Paula Cordero Cueva			
Préstamo al 10% de interés anual, con vencimiento en diciembre de 2005.	(3)	13,250	-
Préstamo al 12% de interés anual, con vencimiento en enero de 2005.	(3)	-	2,321
Rosario Espinoza			
Préstamo al 12% de interés anual, con vencimiento en marzo de 2005.	(3)	-	50,000
Suman y pasan		2,773,452	3,156,722

Diciembre 31,		2005	2004
Suman y vienen		2,773,452	3,156,722
Isabel Dávalos			
Préstamo al 12% de interés anual, con vencimiento en marzo de 2005.	(3)	-	23,000
		2,773,452	3,179,722
Sobregiros bancarios		-	705
		2,773,452	3,180,427

(1) Garantías detalladas en la Nota R.

(2) Este préstamo está garantizado con la hipoteca abierta, prohibición voluntaria de enajenar, gravar y anticresis de las edificaciones y lotes de terreno ubicados en la parcelación agrícola "Los Vergeles" ubicado en Guayaquil.

(3) Estos préstamos se encuentran garantizados sobre firmas.

(4) Al 31 de diciembre de 2004, estos préstamos están garantizados con la hipoteca abierta, prohibición voluntaria de enajenar, gravar y anticresis de las oficinas y bodegas en la parcelación agrícola "Los Vergeles" ubicado en Guayaquil.

(5) Al 31 de diciembre de 2004, este préstamo está garantizado con la hipoteca abierta, prohibición voluntaria de enajenar, gravar y anticresis de las bodegas ubicados en la calle Domingo Comín en ciudad de Guayaquil.

(6) Este préstamo está garantizados con la hipoteca abierta, prohibición voluntaria de enajenar, gravar y anticresis de las oficinas de la ciudad de Quito.

G. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2005	2004
Proveedores nacionales		534,441	695,072
Proveedores del exterior		1,704,364	2,009,750
Impuesto al valor agregado		7,305	69,452
Retenciones en la fuente e IVA		23,682	30,466
Regalías por pagar	(1)	148,031	133,003
Acreedores varios		28,401	97,677
Anticipo clientes		11,516	2,743
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social		35,845	28,073
Otras cuentas por pagar		135,818	110,714
		2,629,403	3,176,950

(1) Corresponde a la provisión del 5% de los ingresos netos de la línea de lubricantes del cuarto trimestre de los años 2005 y 2004, de acuerdo al contrato de confianza celebrado con Castrol Limited.

H. Gastos acumulados por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Intereses por pagar	269,446	223,970
Provisiones varias	198,018	188,876
	467,464	412,846

I. Obligaciones con los trabajadores

El movimiento de las obligaciones con los trabajadores, fue como sigue:

	2005	2004
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	52,263	49,432
Provisión del año	209,603	255,144
Pagos efectuados	(211,073)	(252,313)
Saldo final	50,793	52,263
Participación de los trabajadores: (1)		
Saldo inicial	37,473	-
Provisión del año	23,948	37,473
Pagos efectuados	(37,473)	-
Saldo final	23,948	37,473
	74,741	89,736

(1) De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de la utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

J. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004, ha sido calculada aplicando las tasa del 25%.

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 de Mayo 14 de 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 ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales hasta el año de 1994 (inclusive).

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

Diciembre 31,	2005	2004
Utilidad según libros antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	159,650	249,821
15% participación a trabajadores	23,948	37,473
Utilidad despúes de participación a trabajadores	135,702	212,348
Más gastos no deducibles	162,092	208,074
Menos ingresos exentos	-	(63,685)
Menos amortización pérdidas acumuladas	(59,559)	(89,980)
Más gastos para generar ingresos exentos	-	3,184
Base imponible	238,235	269,941
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	59,559	67,485

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

	2005	2004
Saldo inicial	(65,102)	-
Provisión del año impuesto a la renta	59,559	67,485
Retenciones del ejercicio	(151,198)	(132,587)
Reclasificación a retenciones en la fuente años anteriores	65,102	-
Saldo final por cobrar (Nota B)	(91,639)	(65,102)

K. Pasivo a largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2005	2004
Prestamos bancarios (Nota S)			
Sabadel			
Préstamo al 11% de interés anual y vencimiento en abril de 2006.	(1)	2,770,000	-
Fundación Luis Dávalos			
Préstamo al 12% de interés anual, con vencimiento en mayo de 2006.	(1)	375,000	-
Préstamo al 12% de interés anual con vencimiento en marzo de 2005.	(1)	-	375,000
Rowton S.A.			
Préstamo al 8% de interés anual con vencimiento en enero de 2006.	(1)	92,000	-
Préstamo al 14% de interés anual con vencimiento en marzo de 2005.	(1)	-	2,085,000
Préstamo al 12% de interés anual con vencimiento en marzo de 2005.	(1)	-	92,000
		3,237,000	2,552,000

Los vencimientos del pasivo a largo plazo, son los siguientes:

Años	2,005	2,004
2005	-	2,552,000
2006	3,237,000	-
	3,237,000	2,552,000

(1) Estos préstamos se encuentran garantizados sobre firmas de los accionistas y son renovados sucesivamente por períodos anuales, por lo que se los considera a largo plazo.

L. Jubilación patronal

El movimiento de la provisión para jubilación patronal y desahucio, fue como sigue

	2005	2004
Jubilación patronal:		
Saldo inicial	152,440	121,705
Provisión del año	160,000	30,735
Pagos	(5,920)	-
Saldo final	306,520	152,440

M. Capital social

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 está constituido por 85.110.785 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación, a valor nominal de 0.004 de dólar cada una y 72.022 acciones preferenciales autorizadas, suscritas y en circulación, a valor nominal de 0.04 de dólar cada una.

N. Capital adicional

Corresponde a los saldos acreedores transferidos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización.

El saldo acreedor de la cuenta capital adicional podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

O. 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 caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

P. Reserva por valuación

Se registra como contrapartida de los ajustes a valor de mercado de la propiedad, planta y equipo, según Resolución No.00.Q.ICI.013 de fecha 10 de agosto del 2000 emitida por la Superintendencia de Compañías.

El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendos en efectivo, tampoco cancelar la parte insoluta del capital suscrito, pudiendo ser objeto de capitalización en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere.

Q. Pérdidas acumuladas

La Ley de Régimen Tributario Interno y el Reglamento General de Aplicación del Impuesto a la Renta permite 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.

R. Garantías

Un detalle de las garantías otorgadas, fue como sigue:

Institución	Fecha	Descripción	Valor
Banco del Pichincha S.A.	31-Dic-2005	Hipoteca inmuebles ubicado en la Av. 12 de Abril y Arirumba, cuya deuda original asciende a 335,000.	432,251
Suman y pasan			432,251

Institución	Fecha	Descripción	Valor
Suman y vienen			432,251
Banco del Pacífico	31-Dic-2005	Hipoteca inmuebles ubicado en la Av. Domingo Comín y Callejón Noveno, cuya deuda original asciende a US$750,000.	1,045,000
Banco Bolivariano	31-Dic-2005	Hipoteca inmuebles ubicado en la Av. 6 de Diciembre y Foch N24-48, cuya deuda original asciende a US$750,000.	1,137,739
Banco Rumiñahui	31-Dic-2005	Prenda comercial sobre materias primas bases parafínicas de petróleo, cuya deuda original asciende a US$350,000.	490,000
Banco de Machala	31-Dic-2005	Hipoteca inmuebles ubicado en la Vía Daule Km 10 1/2, cuya deuda original asciende a US$500,000.	845,000
			3,949,990

El valor de los avalúos corresponde al realizado por cada institución bancaria.

S. Transacciones con compañías relacionadas

Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Clientes (Nota B)		
Inducepsa S.A.	120,201	206,020
Kempcepsa S.A.	270,263	-
	390,464	206,020
Cuentas por cobrar (Nota B)		
Platt Holding	185,309	237,977
Kempcepsa S.A.	97,730	4,929
Inducepsa S.A.	73,465	40,421
Lubripac	8,183	7,515
Clasauto	(55,598)	(58,015)
Suman y pasan	309,089	232,827

Diciembre 31,	2005	2004
Suman y vienen	309,089	232,827
Fundación Luis Dávalos	-	(22)
	309,089	232,805
Obligaciones financieras (Nota F)		
Rowton S.A.	300,000	1,054,145
Ade Investment	110,000	110,000
Terceros relacionados	80,525	187,720
Plat Holding	-	133,651
	490,525	1,485,516
Proveedores (Nota G)		
Inducepsa S.A.	13,630	68,233
Kempcepsa S.A.	8,514	-
	22,144	68,233
Préstamos bancarios largo plazo (Nota K)		
Sabadel	2,770,000	-
Fundación Luis Dávalos	375,000	375,000
Rowton S.A.	92,000	2,177,000
	3,237,000	2,552,000

Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Ventas:		
Inducepsa S.A.	1,064,668	363,502
	1,064,668	787,312

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Compras:		
Inducepsa S.A.	574,653	227,441
Kempcepsa S.A	96,744	-
	671,397	227,441
Cuentas por cobrar - gastos pagados a nombre de empresas relacionadas:		
Inducepsa S.A.	86,305	41,436
Clasauto	2,416	1,464
Fundación Luis Dávalos	269	269
Kemcepsa	92,801	250
Lubbripac	668	1,166
	182,459	44,585
Cuentas por cobrar - reembolsos de gastos pagados a nombre de:		
Inducepsa S.A.	(53,261)	(8,685)
Fundación Luis Dávalos	(268)	(348)
	(53,529)	(9,033)
Transferencias de efectivo por anticipos:		
Entregadas:		
Plat Holding	(242,986)	(222,203)
Recibidas:		
Plat Holding	190,318	117,500
	(52,668)	(104,703)

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Intereses pagados:		
Sabadel	217,522	-
Rowton S,A,	136,941	389,233
Fundación Luis Dávalos	39,375	45,000
Plat *Holding*	4,675	16,027
Terceros	25297	41,643
	423,810	491,903

T. 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

Al respecto la Directora del Servicio de Rentas Internas con fecha diciembre 30 del 2005 emitió la resolución NAC DGER 2005-0640 publicada en el Registro Oficial No.188 del 16 de enero del 2006, en la cual se establece que los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un monto acumulado superior a 300,000.00, deben presentar el anexo y el informe integral de precios de transferencia en los plazos determinados en Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno.

A la fecha de emisión de este informe, la Administración de la Compañía se encuentra analizando la incidencia de las referidas normas en la medición del resultado tributable de tales operaciones.

U.	**Reclasificaciones**	Las cifras presentadas al 31 de diciembre de 2004, han sido incluidas solamente para propósitos comparativos, las cuales fueron reclasificadas para conformarlas a las cifras del 2005.
V.	**Eventos subsecuentes**	Entre el 31 de diciembre de 2005 y la fecha de preparación de nuestro informe (Marzo 21 de 2006) no se han producido eventos que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.