3254

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
Web Page: www.bdostern.com

Informe de los Auditores Independientes

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

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de Cepsa S.A. al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con 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 nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.

3. 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 el año 2005, la Compañía afectó a resultados US$174,000. 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 del año 2005 en los referidos importes. Al 31 de diciembre de 2005, la Compañía ha amortizado totalmente la pérdida en cambio.

4. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros respecto al asunto mencionado en el párrafo tercero relacionado con el año 2005, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Cepsa S.A, al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

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. 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 2006, se emite por separado.

BDO Stern

Marzo 19, 2007
RNAE No. 193

Román Pineda - Socio
RNC - 14.332

CEPSA S.A.

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,		2006	2005
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	(Nota A)	424,594	229,045
Cuentas por cobrar	(Nota B)	7,537,669	6,928,374
Inventarios	(Nota C)	3,032,822	3,824,994
Gastos pagados por anticipado		84,165	113,905
Total activos corrientes		11,079,250	11,096,318
Propiedad, planta y equipo	(Nota D)	3,571,363	3,505,116
Inversiones permanentes		4,304	4,304
Otros activos	(Nota E)	69,890	85,422
		14,724,807	14,691,160
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Pasivos corrientes:			
Obligaciones bancarias y financieras	(Nota F)	3,271,127	2,773,452
Cuentas por pagar	(Nota G)	2,304,505	2,629,403
Gastos acumulados por pagar	(Nota H)	402,152	467,464
Obligaciones con los trabajadores	(Nota I)	66,887	74,741
Total pasivos corrientes		6,044,671	5,945,060
Pasivo a largo plazo	(Nota K)	3,187,000	3,237,000
Jubilación patronal	(Nota L)	348,922	306,520
Total pasivos		9,580,593	9,488,580
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	(Nota M)	343,324	343,324
Capital adicional	(Nota N)	870,559	870,559
Reserva legal	(Nota O)	114,560	106,946
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)	(375,085)	(309,105)
Total patrimonio de los accionistas		5,144,214	5,202,580
		14,724,807	14,691,160

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,		2006	2005
Ventas:			
Lubricantes		12,900,279	10,812,029
Llantas		5,126,913	5,394,403
Químicos		2,232,602	3,864,860
Ferretería thinner		1,005,209	-
Equipo automotriz y otros		727,050	1,285,640
		21,992,053	21,356,932
Costo de ventas:			
Lubricantes		9,720,381	7,529,470
Llantas		3,917,175	4,097,230
Químicos		1,992,784	3,269,283
Ferretería thinner		914,855	-
Regalías lubricantes		641,133	538,216
Equipo automotriz y otros		483,472	1,152,120
		17,669,800	16,586,319
Utilidad bruta en ventas		4,322,253	4,770,613
Gastos de administración y ventas		3,769,453	3,880,930
Utilidad en operación		552,800	889,683
Otros ingresos (gastos):			
Ingresos financieros		157,590	21,874
Arriendos		41,013	41,112
Ventas de activos fijos		27,504	53,160
Otros ingresos		21,869	27,592
Gastos financieros		(706,187)	(695,309)
Diferencia en cambio		-	(174,000)
Otros egresos		(40,895)	(4,462)
		(499,106)	(730,033)
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta		53,694	159,650
Participación a trabajadores	(Nota I)	8,054	23,948
Impuesto a la renta	(Nota J)	35,476	59,559
Utilidad neta		10,164	76,143

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,	2006	2005
Capital social		
Saldo inicial y final	343,324	343,324
Capital adicional		
Saldo inicial y final	870,559	870,559
Acciones en tesorería		
Saldo inicial y final	(1,030)	(1,030)
Reserva legal		
Saldo inicial	106,946	92,459
Apropiación de utilidades	7,614	14,487
Saldo final	114,560	106,946
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	(309,105)	(370,761)
Transferencia a reserva legal	(7,614)	(14,487)
Pago de dividendos	(68,530)	-
Utilidad neta	10,164	76,143
Saldo final	(375,085)	(309,105)
Total patrimonio de los accionistas	5,144,214	5,202,580

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,	2006	2005
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	21,334,963	20,685,065
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(20,587,973)	(21,331,152)
Impuesto a la renta pagado	(35,476)	(59,559)
Intereses pagados	(771,499)	(621,289)
Intereses recibidos	157,590	21,874
Otros ingresos (egresos)	21,987	(109,757)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	119,592	(1,414,818)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de propiedad, planta y equipo	(334,939)	(201,848)
Efectivo recibido por venta de propiedad, planta y equipo	39,083	404,203
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de inversión	(295,856)	202,355
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo recibido por obligaciones financieras y bancarias	589,662	1,273,027
Efectivo pagado por préstamos de accionistas y terceros	(141,987)	(995,002)
Pago de dividendos	(68,530)	-
Pago jubilación patronal	(7,332)	(5,920)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	371,813	272,105
Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalente de efectivo	195,549	(940,358)
Efectivo y equivalentes de efectivos al inicio del año	229,045	1,169,403
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	424,594	229,045

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

CEPSA S.A.

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

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2006	2005
Utilidad neta	10,164	76,143
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación:		
Depreciación	257,113	250,900
Amortización	15,532	189,531
Provisión para cuentas incobrables	60,000	60,000
Provisión para jubilación patronal	49,734	160,000
Provisión para obligaciones con los trabajadores	8,054	74,741
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	(27,504)	(53,159)
Provisión de regalías	188,538	148,031
Provisión por obsolescencia de inventarios	37,200	37,200
Provisión para impuesto a la renta	35,476	59,559
Provisión de intereses	252,866	74,020
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento en cuentas por cobrar	(659,963)	(1,095,060)
Disminución (aumento) en inventarios y gastos pagados por anticipado	739,904	(532,449)
Disminución en cuentas por pagar y gastos acumulados por pagar	(831,614)	(767,243)
Disminución en obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	(15,908)	(97,032)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	119,592	(1,414,818)

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

CEPSA S.A.

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

(Expresadas en dólares)

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

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la Compañía procedió a dar de baja: cuentas por cobrar clientes por US$1,246 y US$13,614 respectivamente e inventarios por US$58,233 y US$19,343 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2006, la Compañía procedió a cerrar sus otros activos totalmente amortizados por US$1,211,150.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la Compañía apropió la reserva legal correspondiente a los años 2006 y 2005 por 7,614 y 14,487.

SC

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 ventas se determina por el método promedio ponderado.

Los inventarios están 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 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).

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%

Cargos diferidos

Los rubros de otros activos se encuentran registrados al costo de adquisición, incluye principalmente: diferencial cambiario y pagos anticipados 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. 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 los años 2006 y 2005 se registraron como gastos por arrendamiento US$117,138 y US$58,358 respectivamente.

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 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,	2006	2005
Efectivo	404,510	208,961
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
	424,594	229,045

B. Cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2006	2005
Clientes		6,763,555	6,114,154
Cuentas por cobrar SRI		267,271	445,440
Compañías relacionadas (Nota S)		557,264	309,089
Funcionarios y empleados	(1)	185,980	150,627
Impuesto a la renta (Nota J)		130,841	91,639
Otras		225,456	351,369
		8,130,367	7,462,318
Menos provisión acumulada para cuentas incobrables		592,698	533,944
		7,537,669	6,928,374

(1) Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, 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:

	2006	2005
Saldo inicial	533,944	487,558
Provisión del año	60,000	60,000
Castigos	(1,246)	(13,614)
Saldo final	592,698	533,944

C. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Materias primas	1,055,421	1,229,153
Llantas	658,934	768,886
Lubricantes	384,274	343,775
Químicos	223,718	646,503
Equipos, repuestos de equipos y otros	188,320	189,242
Envases	167,233	266,361
Ferreteria thinner	131,352	-
Repuestos y accesorios de vehículos	50,285	45,486
Material publicitario	27,656	18,310
Importaciones en tránsito	308,549	501,231
	3,195,742	4,008,947
Menos provisión para obsolescencia inventarios	162,920	183,953
	3,032,822	3,824,994

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

	2006	2005
Saldo inicial	183,953	166,096
Provisión del año	37,200	37,200
Castigos	(58,233)	(19,343)
Saldo final	162,920	183,953

D. Propiedad, planta y equipo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2006	2005
Terrenos	(1)	1,928,273	1,928,274
Edificios	(1)	1,449,471	1,445,185
Vehículos		875,752	684,905
Equipos de computación		379,743	356,010
Equipo de servicio		149,732	143,936
Muebles y enseres		138,606	137,873
Equipo de oficina		111,833	108,428
Instalaciones		45,563	45,563
Equipos planta de químicos		10,831	10,831
Herramientas		347	347
		5,090,151	4,861,352
Menos depreciación acumulada		1,518,788	1,356,236
		3,571,363	3,505,116

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

	2006	2005
Costo ajustado:		
Saldo inicial	4,861,352	5,214,376
Compras	334,939	201,848
Ventas	(106,140)	(554,872)
Saldo final	5,090,151	4,861,352

	2006	2005
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	1,356,236	1,309,164
Gasto del año	257,113	250,900
Ventas	(94,561)	(203,828)
Saldo final	1,518,788	1,356,236

(1) Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, parte de las propiedades de la Compañía se encuentran hipotecadas a instituciones bancarias (ver Nota R).

E. Otros activos Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Arriendos pagados por anticipado a largo plazo	69,890	85,422
Diferencia en cambio	-	1,201,672
Contratos de comodato	-	9,478
	69,890	1,296,572
Menos amortización acumulada	-	1,211,150
	69,890	85,422

El movimiento de la amortización acumulada, fue como sigue:

	2006	2005
Amortización acumulada:		
Saldo inicial	1,211,150	1,037,150
Amortización del período	-	174,000
Cierre de otros activos totalmente amortizados	(1,211,150)	-
Saldo final	-	1,211,150

F. Obligaciones bancarias y financieras

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2006	2005
Banco del Pacífico:			
Préstamos al 9% de interés anual con vencimiento en enero y abril de 2007.	(1)	804,588	-
Préstamo al 9% de interés anual con vencimiento en enero de 2006.	(1)	-	750,000
Banco Bolivariano:			
Préstamos al 10% y 10.25% de interés anual con vencimientos en enero, febrero, mayo y junio de 2007.	(1)	703,001	-
Préstamos al 10% de interés anual, con vencimientos en enero, marzo y abril de 2006.	(1)	-	347,927
Banco de Machala:			
Préstamos al 10% de interés anual, con vencimientos en enero y marzo de 2007.	(2)	580,000	-
Préstamo al 10% de interés anual, con vencimiento en febrero de 2006.	(2)	-	500,000
Banco Rumiñahui:			
Préstamo al 11% de interés anual, con vencimiento en enero de 2007.	(1)	350,000	-
Préstamo al 11% de interés anual, con vencimiento en enero de 2006.	(1)	-	350,000
Suman y pasan		2,437,589	1,947,927

Diciembre 31,		2006	2005
Suman y vienen		2,437,589	1,947,927
Banco del Pichincha:			
Préstamos al 8% de interés anual con vencimientos en enero y marzo de 2007.	(1)	335,000	-
Préstamos al 8% de interés anual con vencimiento en enero de 2006.	(1)	-	335,000
Rowton S.A.: (Nota S)			
Préstamo al 8% de interés anual anual con vencimiento en abril y agosto de 2007.	(3)	200,000	-
Préstamo al 8% de interés anual con vencimiento en enero de 2006.	(3)	-	300,000
Produbanco			
Préstamo al 10% de interés anual con vencimiento en febrero de 2007.	(1)	150,000	-
Ade Investment: (Nota S)			
Préstamo al 9% de interés anual, vencido en noviembre de 2006.	(3)	80,000	-
Préstamo al 10% de interés anual, con vencimiento en marzo de 2006.	(3)	-	110,000
Terceros relacionados (Nota S)			
Sr. Felipe Aguilera:			
Préstamo al 10% de interés anual, con vencimiento en junio de 2007.	(3)	24,000	-
Suman y pasan		3,226,589	2,692,927

Diciembre 31,		2006	2005
Suman y vienen		3,226,589	2,692,927
Préstamo al 12% de interés anual, con vencimiento en junio de 2006.	(3)	-	24,000
Sr. Claudio Cordero:			
Préstamo al 10% de interés anual, con vencimiento en enero de 2007.	(3)	15,650	-
Préstamo al 10% de interés anual, con vencimiento en marzo de 2006.	(3)	-	13,685
Sra. Maria Larrea:			
Préstamo al 10% de interés anual, vencimiento en enero de 2007.	(3)	15,000	-
Préstamo al 10% de interés anual, con vencimiento en enero de 2006.	(3)	-	19,500
Sra. Paula Cordero Cueva:			
Préstamo al 10% de interés anual, con vencimiento en enero de 2007.	(3)	13,888	-
Préstamo al 10% de interés anual, vencido en diciembre de 2005.	(3)	-	13,250
Sr. Alfredo Crespo:			
Préstamo al 10% de interés anual, con vencimiento en enero de 2006.	(3)	-	10,090
		3,271,127	2,773,452

(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.

G. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2006	2005
Proveedores del exterior		822,156	1,704,364
Proveedores nacionales		641,521	534,441
Impuesto al valor agregado		204,544	7,305
Regalías por pagar	(1)	188,538	148,031
Retenciones en la fuente e IVA		54,538	23,682
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social		27,561	35,845
Acreedores varios		25,401	28,401
Anticipo clientes		5,073	11,516
Otras cuentas por pagar		335,173	135,818
		2,304,505	2,629,403

(1) Corresponde a la provisión del 5% de los ingresos netos de la línea de lubricantes del cuarto trimestre de los años 2006 y 2005, de acuerdo al contrato de confianza celebrado con Castrol Limited.

H. Gastos acumulados por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	2006	2005
Intereses por pagar	252,866	269,446
Provisiones varias	149,286	198,018
	402,152	467,464

I. Obligaciones con los trabajadores

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

Diciembre 31,	2006	2005
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	50,793	52,263
Provisión del año	223,126	209,603
Pagos efectuados	(215,086)	(211,073)
Saldo final	58,833	50,793
Participación de los trabajadores: (1)		
Saldo inicial	23,948	37,473
Provisión del año	8,054	23,948
Pagos efectuados	(23,948)	(37,473)
Saldo final	8,054	23,948
	66,887	74,741

(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 2006 y 2005, ha sido calculada aplicando la 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 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,	2006	2005
Utilidad según libros antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	53,694	159,650
15% participación a trabajadores	8,054	23,948
Utilidad despúes de participación a trabajadores	45,640	135,702
Más gastos no deducibles	131,739	162,092
Menos amortización pérdidas acumuladas	(35,476)	(59,559)
Base imponible	141,903	238,235
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	35,476	59,559

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

	2006	2005
Saldo inicial	(91,639)	(65,102)
Provisión del año	35,476	59,559
Retenciones del ejercicio	(166,317)	(151,198)
Reclasificación a retenciones en la fuente años anteriores	91,639	65,102
Saldo final por cobrar (Nota B)	(130,841)	(91,639)

K. Pasivo a largo plazo Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2006	2005
Préstamos bancarios (Nota S)			
Sabadel			
Préstamos al 9.50% de interés anual y vencimiento en abril de 2007.	(1)	2,720,000	-
Préstamo al 11% de interés anual, con vencimiento en abril de 2006.	(1)	-	2,770,000
Fundación Luis Dávalos			
Préstamo al 12% de interés anual, con vencimiento en julio de 2007.	(1)	375,000	-
Préstamo al 12% de interés anual con vencimiento en mayo de 2006.	(1)	-	375,000
Rowton S.A.			
Préstamo al 10% de interés anual con vencimiento en agosto de 2007.	(1)	92,000	-
Préstamo al 8% de interés anual con vencimiento en enero de 2006.	(1)	-	92,000
		3,187,000	3,237,000

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

Años	2006	2005
2006	-	3,237,000
2007	3,187,000	-
	3,187,000	3,237,000

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

L. Jubilación patronal

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

	2006	2005
Saldo inicial	306,520	152,440
Provisión del año	49,734	160,000
Pagos	(7,332)	-
Reclasificación	-	(5,920)
Saldo final	348,922	306,520

M. Capital social

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 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 C.A.	31 Dic 2006	Hipoteca inmuebles ubicado en la Av. 12 de Abril y Arirumba - Cuenca, cuya deuda original asciende a 335,000.	453,757
Banco del Pacífico	31 Dic 2006	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 2006	Hipoteca inmuebles ubicado en la Av. 6 de Diciembre y Foch N24 48, cuya deuda original asciende a US$750,000.	1,137,735
Banco Rumiñahui	31 Dic 2006	Prenda comercial sobre materias primas bases parafínicas de petróleo, cuya deuda original asciende a US$350,000.	490,000
Banco de Machala	31 Dic 2006	Hipoteca inmuebles ubicado en la Vía Daule Km 10 1/2, cuya deuda original asciende a US$500,000.	824,665
Banco de la Producción Produbanco S.A.	19 Oct 2006	Prenda comercial sobre mercadería , cuya deuda original asciende a US$150,000.	211,273
Banco de la Producción Produbanco S.A.	31 Dic 2006	Bienes vehículos (19) en arrendamiento mercantil.	238,611
Suman y pasan			4,401,041

Institución	Fecha	Descripción	Valor
Suman y vienen			4,401,041
Banco del Pichincha C.A.	31 Dic 2006	Aval bancario entregado para garantizar préstamos de empleados.	100,000
Banco Bolivariano	31 Dic 2006	Aval bancario entregado para garantizar préstamo de la gerencia general.	25,000
			4,526,041

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,	2006	2005
Clientes		
Inducepsa S.A.	61,862	120,201
Kempcepsa S.A.	48,358	270,263
	110,220	390,464
***Cuentas por cobrar* (Nota B)**		
Kempcepsa S.A.	314,490	97,730
Platt Holding	145,309	185,309
Inducepsa S.A.	140,438	73,465
Lubripac	9,092	8,183
Clasauto	(52,065)	(55,598)
	557,264	309,089
Obligaciones financieras (Nota F)		
Rowton S.A.	200,000	300,000
Ade Investment	80,000	110,000
Terceros relacionados	68,538	80,525
	348,538	490,525

Diciembre 31,	2006	2005
Cuentas por pagar:		
Proveedores:		
Inducepsa S.A.	20,711	13,630
Kempcepsa S.A.	45,957	8,514
	66,668	22,144
Préstamos bancarios largo plazo (Nota K)		
Sabadel	2,720,000	2,770,000
Fundación Luis Dávalos	375,000	375,000
Rowton S.A.	92,000	92,000
	3,187,000	3,237,000

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

Años terminados en Diciembre 31,	2,006	2005
Ventas:		
Inducepsa S.A.	1,064,668	1,064,668
Compras:		
Kempcepsa S.A	344,444	96,744
Inducepsa S.A.	199,586	574,653
	544,030	671,397
Cuentas por cobrar - gastos pagados a nombre de empresas relacionadas:		
Kemcepsa	216,760	92,801
Inducepsa S.A.	66,785	86,305
Clasauto	2,351	2,416
Lubripac	910	668
Fundación Luis Dávalos	352	269
	287,158	182,459

Años terminados en Diciembre 31,	2,006	2005
Cuentas por cobrar - reembolso de gastos a nombre de empresas relacionadas:		
Fundación Luis Dávalos	(352)	(268)
Inducepsa S.A.	-	(53,261)
	(352)	(53,529)
Transferencia de efectivo por anticipos:		
Entregadas:		
Plat Holding	(50,000)	(242,986)
Recibidas:		
Plat Holding	10,000	190,318
	(40,000)	(52,668)
Intereses pagados:		
Sabadel	277,080	217,522
Fundación Luis Dávalos	37,500	39,375
Rowton S.A.	25,200	136,941
Terceros	7,184	25,297
Plat Holding	-	4,675
	346,964	423,810

Estas transacciones han sido efectuadas en condiciones equiparables a otras de igual naturaleza realizadas con terceros.

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, el 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, estableció 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 US$300,000.00 dólares, 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.

Para los años 2006 y 2005, la Administración de la Compañía se encuentra analizando la incidencia de las referidas normas en la medición del resultado tributable de tales operaciones.

U. Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre de 2006 y la fecha de preparación de nuestro informe (Marzo 19 de 2007) no se han producido eventos que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros