BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

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.bdostern.com

Anita registrar archivo departamento

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 2007 y 2006 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. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Cepsa S.A., al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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.

4. Tal como se menciona en la Nota U, 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 de 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 prepara 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).

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. Estos estados financieros deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de la Compañía CEPSA S.A. y su subsidiaria KEMCEPSA S.A., los cuales se presentan por separado y sobre los que hemos emitido nuestro informe de auditoría con fecha 12 de febrero de 2008.

6. Este informe se emite únicamente para información de los accionistas y directores de la Compañía CEPSA S.A. y de la Superintendencia de Compañías y no debe utilizarse para ningún otro propósito..

7. 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 2007, se emite por separado.

BDO Stern

Febrero 12, 2008
RNAE No. 193

Román Pineda - Socio
RNC - 14.332

CEPSA S.A.

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,		2007	2006
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	(Nota A)	443,826	424,594
Cuentas por cobrar	(Nota B)	6,872,879	7,537,669
Inventarios	(Nota C)	4,482,618	3,032,822
Gastos pagados por anticipado		84,035	84,165
Total activos corrientes		11,883,358	11,079,250
Propiedad, planta y equipo	(Nota D)	3,535,391	3,571,363
Inversiones Permanentes		4,504	4,304
Otros activos	(Nota E)	54,359	69,890
		15,477,612	14,724,807
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Pasivos corrientes:			
Obligaciones bancarias y financieras	(Nota F)	2,658,348	3,271,127
Cuentas por pagar	(Nota G)	2,899,721	2,304,505
Gastos acumulados por pagar	(Nota H)	358,836	402,152
Obligaciones con los trabajadores	(Nota I)	183,724	66,887
Total pasivos corrientes		6,100,629	6,044,671
Pasivo a largo plazo	(Nota K)	3,335,000	3,187,000
Jubilación patronal	(Nota L)	410,526	348,922
Total pasivos		9,846,155	9,580,593
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	(Nota M)	343,324	343,324
Capital adicional	(Nota N)	870,559	870,559
Reserva legal	(Nota O)	115,576	114,560
Acciones en tesorería		-	(1,030)
Reserva por valuación	(Nota P)	4,190,856	4,190,856
Reserva acciones en tesorería		-	1,030
Resultados acumulados	(Nota Q)	111,142	(375,085)
Total patrimonio de los accionistas		5,631,457	5,144,214
		15,477,612	14,724,807

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,		2007	2006
Ventas:			
Lubricantes		13,730,143	12,900,279
Llantas		4,704,622	5,126,913
Químicos		940,359	2,232,602
Ferretería thinner		1,562,742	1,005,209
Equipo automotriz y otros		252,520	727,050
		21,190,386	21,992,053
Costo de ventas:			
Lubricantes		9,376,030	9,720,381
Llantas		3,512,344	3,917,175
Ferretería thinner		1,315,754	914,855
Químicos		795,140	1,992,784
Regalías lubricantes		686,555	641,133
Equipo automotriz y otros		130,799	483,472
Costo de ventas		15,816,622	17,669,800
Utilidad bruta en ventas		5,373,764	4,322,253
Gastos de administración y ventas		3,972,722	3,769,453
Utilidad en operación		1,401,042	552,800
Otros ingresos (gastos):			
Ingresos financieros		65,232	157,590
Arriendos		41,012	41,013
Ventas de activos fijos		22,342	27,504
Otros ingresos		22,922	21,869
Gastos financieros		(720,202)	(706,187)
Otros egresos		(56,629)	(40,895)
		(625,323)	(499,106)
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta		775,719	53,694
Participación a trabajadores	(Nota I)	116,358	8,054
Impuesto a la renta	(Nota J)	162,970	35,476
Utilidad neta		496,391	10,164

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,	2007	2006
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	(1,030)	(1,030)
Venta de acciones	1,030	-
Saldo final	-	(1,030)
Reserva legal		
Saldo inicial	114,560	106,946
Apropiación de utilidades	1,016	7,614
Saldo final	115,576	114,560
Reserva por valuación		
Saldo inicial y final	4,190,856	4,190,856
Reserva acciones en tesorería		
Saldo inicial	1,030	1,030
Venta de acciones	(1,030)	-
Saldo final	-	1,030
Resultados acumulados		
Saldo inicial	(375,085)	(309,105)
Transferencia a reserva legal	(1,016)	(7,614)
Pago de dividendos	(9,148)	(68,530)
Utilidad neta	496,391	10,164
Saldo final	111,142	(375,085)
Total patrimonio de los accionistas	5,631,457	5,144,214

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,	2007	2006
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	21,690,440	21,334,963
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(20,056,366)	(20,587,973)
Impuesto a la renta pagado	(262,082)	(35,476)
Intereses pagados	(763,518)	(771,499)
Intereses recibidos	65,232	157,590
Otros ingresos (egresos), netos	8,139	21,987
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	681,845	119,592
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de propiedad, planta y equipo	(216,528)	(334,939)
Efectivo recibido por venta de propiedad, planta y equipo	35,580	39,083
Pago por aumento de inversiones permanentes	(199)	-
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(181,147)	(295,856)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo (pagado) recibido por obligaciones financieras y bancarias	(284,617)	589,662
Efectivo pagado por préstamos de accionistas y terceros	(187,630)	(141,987)
Pago de dividendos	(9,148)	(68,530)
Pago jubilación patronal	(8,569)	(7,332)
Efectivo recibido por sobregiro bancario	7,468	-
Aportes de los accionistas	1,030	-
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de financiamiento	(481,466)	371,813
Aumento neto de efectivo y equivalente de efectivo	19,232	195,549
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	424,594	229,045
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	443,826	424,594

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

CEPSA S.A.

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

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2007	2006
Utilidad neta	496,391	10,164
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	238,428	257,113
Amortización	15,531	15,532
Provisión para cuentas incobrables	60,000	60,000
Provisión para jubilación patronal	70,173	49,734
Provisión para obligaciones con los trabajadores	116,358	8,054
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	(21,508)	(27,504)
Provisión de regalías	218,894	188,538
Provisión por obsolecencia de inventarios	37,200	37,200
Provisión para impuesto a la renta	162,970	35,476
Provisión de intereses	146,987	252,866
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	702,872	(659,963)
(Aumento) disminución en inventarios y gastos pagados por anticipado	(1,486,867)	739,904
Aumento (disminución) en cuentas por pagar y gastos acumulados por pagar	194,552	(831,614)
Disminución en obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	(270,136)	(15,908)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	681,845	119,592

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

CEPSA S.A.

Conciliaciones de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto Provisto 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 2007 y 2006, la Compañía procedió a dar de baja: cuentas por cobrar clientes por US$294,612 y US$1,246 respectivamente e inventarios por US$26,086 y US$58,233 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 2007 y 2006, la Compañía apropió la reserva legal correspondiente a los años 2006 y 2005 por US$1,016 y US$7,614.

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 mercaderías 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 mercaderías 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%
Equipo 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 pagos anticipados por arrendamiento de inmuebles a largo plazo.

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 2007 y 2006 se registraron como gastos por arrendamiento US$97,236 y US$117,138 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.

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

	2007	2006
Saldo inicial	592,698	533,944
Provisión del año	60,000	60,000
Castigos	(294,612)	(1,246)
Saldo final	358,086	592,698

C. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Materias primas	1,560,942	1,055,421
Llantas	576,630	658,934
Lubricantes	407,124	384,274
Químicos	572,142	223,718
Equipos, repuestos de equipos y otros	191,800	188,320
Envases	245,618	167,233
Ferreteria thinner	11,357	131,352
Repuestos y accesorios de vehículos	30,648	50,285
Material publicitario	38,218	27,656
Importaciones en tránsito	1,022,173	308,549
	4,656,652	3,195,742
Menos provisión acumulada para obsolescencia inventarios	174,034	162,920
	4,482,618	3,032,822

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

	2007	2006
Saldo inicial	162,920	183,953
Provisión del año	37,200	37,200
Castigos	(26,086)	(58,233)
Saldo final	174,034	162,920

D. Propiedad, planta y equipo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2007	2006
Terrenos	(1)	1,928,273	1,928,273
Edificios	(1)	1,449,471	1,449,471
Vehículos		980,130	875,752
Equipos de computación		395,392	379,743
Equipo de servicio		154,710	149,732
Muebles y enseres		140,063	138,606
Equipo de oficina		113,185	111,833
Instalaciones		45,563	45,563
Equipos planta de químicos		10,831	10,831
Herramientas		347	347
		5,217,965	5,090,151
Menos depreciación acumulada		1,682,574	1,518,788
		3,535,391	3,571,363

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

	2007	2006
Costo ajustado:		
Saldo inicial	5,090,151	4,861,352
Compras	216,528	334,939
Ventas	(88,714)	(106,140)
Saldo final	5,217,965	5,090,151

	2007	2006
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	1,518,788	1,356,236
Gasto del año	238,428	257,113
Ventas	(74,642)	(94,561)
Saldo final	1,682,574	1,518,788

(1) Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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,	2007	2006
Arriendos pagados por anticipado a largo plazo	54,359	69,890
	54,359	69,890

El movimiento de la amortización acumulada, fue como sigue:

	2007	2006
Amortización acumulada:		
Saldo inicial	-	1,211,150
Cierre de otros activos totalmente amortizados	-	(1,211,150)
Saldo final	-	-

F. Obligaciones bancarias y financieras

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2007	2006
Banco del Pacífico:			
Préstamos al 11.50% y 12.25% de interés anual con vencimiento en marzo y abril de 2008.	(1)	379,397	-
Préstamos al 9% de interés anual con vencimiento en enero y abril de 2007.	(1)	-	804,588
Banco Bolivariano:			
Préstamos al 10.75% y 11% de interés anual con vencimientos en marzo, abril, y junio de 2008.	(1)	751,835	-
Préstamos al 10% y 10.25% de interés anual con vencimientos en enero, febrero, mayo y junio de 2007.	(1)	-	703,001
Banco de Machala:			
Préstamos al 12% y 11.64% de interés anual, con vencimientos en enero y febrero de 2008.	(2)	540,740	-
Préstamos al 10% de interés anual, con vencimientos en enero y marzo de 2007.	(2)	-	580,000
Banco Rumiñahui:			
Préstamo al 13% de interés anual, con vencimiento en marzo de 2008.	(1)	281,000	-
Préstamo al 11% de interés anual, con vencimiento en enero de 2007.	(1)	-	350,000
Suman y pasan		1,952,972	2,437,589

Diciembre 31,		2007	2006
Suman y vienen		1,952,972	2,437,589
Banco Pichincha:			
Préstamos al 12%, 12.50% y 12.76% de interés anual, con vencimientos en marzo, abril y mayo de 2008.	(1)	434,000	-
Préstamos al 8% de interés anual con vencimientos en enero y marzo de 2007.	(1)	-	335,000
Rowton (Nota S):			
Préstamo al 8% de interés anual anual con vencimiento en abril y agosto de 2007.	(3)	-	200,000
Produbanco:			
Préstamo al 11% de interés anual con vencimiento en enero de 2008.	(1)	103,000	-
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
Terceros relacionados (Nota S)			
Isabel Dávalos:			
Préstamos al 11% de interés anual, con vencimientos en enero de 2008.	(3)	92,000	-
Sr. Felipe Aguilera:			
Préstamo al 10% de interés anual, con vencimiento en junio de 2008.	(3)	24,000	-
Suman y pasan		2,605,972	3,202,589

Diciembre 31,		2007	2006
Suman y vienen		2,605,972	3,202,589
Préstamo al 10% de interés anual, con vencimiento en junio de 2007.	(3)	-	24,000
Sr. Claudio Cordero:			
Préstamo al 11% de interés anual, con vencimiento en junio de 2008.	(3)	19,029	-
Préstamo al 10% de interés anual, con vencimiento en enero de 2007.	(3)	-	15,650
Sra. Maria Larrea:			
Préstamo al 10% de interés anual, vencimiento en junio de 2008.	(3)	10,000	-
Préstamo al 10% de interés anual, vencimiento en enero de 2007.	(3)	-	15,000
Sra. Paula Cordero Cueva:			
Préstamo al 10% de interés anual, con vencimiento en marzo de 2008.	(3)	15,879	-
Préstamo al 10% de interés anual, con vencimiento en enero de 2007.	(3)	-	13,888
		2,650,880	3,271,127
Sobregiros bancarios		7,468	-
		2,658,348	3,271,127

(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,		2007	2006
Proveedores del exterior		963,909	822,156
Proveedores nacionales		1,304,746	641,521
Compañias relacionadas (Nota S)		46,210	-
Impuesto al valor agregado		38,472	204,544
Regalías por pagar	(1)	218,894	188,538
Retenciones en la fuente e IVA		37,039	54,538
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social		27,986	27,561
Acreedores varios		42,713	25,401
Anticipo clientes		974	5,073
Otras cuentas por pagar		218,778	335,173
		2,899,721	2,304,505

(1) Corresponde a la provisión del 5% de los ingresos netos de la línea de lubricantes del cuarto trimestre de los años 2007 y 2006, 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,	2007	2006
Intereses por pagar	146,987	252,866
Provisiones varias	211,849	149,286
	358,836	402,152

I. *Obligaciones* con los trabajadores

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

	2007	2006
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	58,833	50,793
Provisión del año	233,296	223,126
Pagos efectuados	(224,763)	(215,086)
Saldo final	67,366	58,833
Participación de los trabajadores: (1)		
Saldo inicial	8,054	23,948
Provisión del año	116,358	8,054
Pagos efectuados	(8,054)	(23,948)
Saldo final	116,358	8,054
	183,724	66,887

(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 2007 y 2006, 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 1996 (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,	2007	2006
Utilidad según libros antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	775,719	53,694
15% participación a trabajadores	116,358	8,054
Utilidad despúes de participación a trabajadores	659,361	45,640
Más gastos no deducibles	155,490	131,739
Menos amortización de pérdidas acumuladas	(162,970)	(35,476)
Base imponible	651,881	141,903
Impuesto a la renta afectado por el 25%	162,970	35,476
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	162,970	35,476

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

	2007	2006
Saldo inicial	(130,841)	(91,639)
Provisión del año	162,970	35,476
Retenciones del ejercicio	(262,082)	(166,317)
Reclasificación a retenciones en la fuente de años anteriores	130,841	91,639
Saldo final por cobrar (Nota B)	(99,112)	(130,841)

K. Pasivo a largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2007	2006
Préstamos bancarios (Nota S)			
EFG Bank Trust (antes Sabadel):			
Préstamos al 10.50% de interés anual y vencimiento en abril de 2008.	(1)	2,720,000	-
Préstamos al 9.50% de interés anual y vencimiento en abril de 2007.	(1)	-	2,720,000
Fundación Luis Dávalos:			
Préstamo al 10% de interés anual, con vencimiento en julio de 2008.	(1)	375,000	-
Préstamo al 12% de interés anual, con vencimiento en julio de 2007.	(1)	-	375,000
Produbank:			
Préstamos al 9.50% de interés anual con vencimientos en abril y julio de 2008.	(2)	240,000	-
Suman y pasan		3,335,000	3,095,000

Diciembre 31,		2007	2006
Suman y vienen		3,335,000	3,095,000
Rowton S.A.:			
Préstamo al 10% de interés anual con vencimiento en agosto de 2007.	(1)	-	92,000
		3,335,000	3,187,000

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

Años	2007	2006
2007	-	3,187,000
2008	3,335,000	-
	3,335,000	3,187,000

(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.

(2) Este préstamo se encuentra garantizado con un time deposit en Panamá emitido por Produbank Panamá.

L. Jubilación patronal

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

	2007	2006
Jubilación patronal:		
Saldo inicial	348,922	306,520
Provisión del año	70,173	49,734
Pagos	(8,569)	(7,332)
Saldo final	410,526	348,922

M. Capital social

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 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. Resultados acumulados

Al 31 de diciembre de 2007, el saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc.

Al 31 de diciembre de 2006, 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	31 Dic 2007	Hipoteca inmuebles ubicado en la Av. 12 de Abril y Arirumba - Cuenca.	450,000
Banco del Pacífico	31 Dic 2007	Hipoteca inmuebles ubicado en la Av. Domingo Comín y Callejón Noveno.	950,000
Banco Bolivariano	31 Dic 2007	Hipoteca inmuebles ubicado en la Av. 6 de Diciembre y Foch N24 48, cuya deuda original asciende a US$750,000.	750,000
Banco Rumiñahui	31 Dic 2007	Prenda comercial sobre materias primas bases parafínicas de petróleo y vehículos, cuya deuda original asciende a US$350,000.	235,000
Banco de Machala	31 Dic 2007	Hipoteca inmuebles ubicado en la Vía Daule Km 10 1/2, cuya deuda original asciende a US$500,000.	600,000
Banco de la Producción Produbanco S.A.	19 Oct 2007	Prenda comercial sobre mercadería , cuya deuda original asciende a US$150,000.	135,000
Banco de la Producción Produbanco S.A.	31 Dic 2007	Bienes vehículos (2) en arrendamiento mercantil.	46,808
			3,166,808

S. Transacciones con compañías relacionadas

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

Diciembre 31,	2007	2006
Clientes:		
Inducepsa S.A.	52,216	61,862
Kempcepsa S.A.	-	48,358
	52,216	110,220
Cuentas por cobrar: (Nota B)		
Kempcepsa S.A.	255,463	314,490
Plat Holding	90,309	145,309
Inducepsa S.A.	155,646	140,438
Lubripac	9,673	9,092
Clasauto	-	(52,065)
	511,091	557,264
Obligaciones financieras (Nota F)		
Terceros relacionados	160,908	68,538
Rowton S.A.	-	200,000
Ade Investment	-	80,000
	160,908	348,538
Cuentas por pagar Proveedores:		
Inducepsa S.A.	5,833	20,711
Kempcepsa S.A.	15,656	45,957
	21,489	66,668
Saldo cuenta corriente (Nota G)		
Clasauto	46,210	-

Diciembre 31,	2007	2006
Préstamos bancarios largo plazo (Nota K)		
Sabadel	2,720,000	2,720,000
Fundación Luis Dávalos	375,000	375,000
Rowton S.A.	-	92,000
	3,095,000	3,187,000

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

Años terminados en Diciembre 31,	2007	2006
Ventas:		
Kempcepsa S.A.	189,828	-
Inducepsa S.A.	58,514	1,064,668
	248,342	1,064,668
Compras:		
Kempcepsa S.A	536,805	344,444
Inducepsa S.A.	93,861	199,586
	630,666	544,030
Cuentas por cobrar - gastos pagados a nombre de empresas relacionadas:		
Kemcepsa	44,991	216,760
Inducepsa S.A.	36,305	66,785
Clasauto	5,854	2,351
Lubripac	582	910
Fundación Luis Dávalos	112	352
	87,844	287,158

Años terminados en	2007	2006
Cuentas por cobrar - reembolso de gastos a nombre de empresas relacionadas:		
Kemcepsa	104,019	-
Inducepsa S.A.	21,098	-
Fundación Luis Dávalos	112	(352)
	125,229	(352)
Transferencia de efectivo por anticipos:		
Entregadas		
Plat Holding	(55,000)	(50,000)
Recibidas:		
Plat Holding	-	10,000
	(55,000)	(40,000)
Intereses pagados		
Sabadel	281,156	277,080
Fundación Luis Dávalos	39,877	37,500
Rowton S.A.	10,197	25,200
Terceros	11,096	7,184
	342,326	346,964

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 2007 y 2006, la Administración de la Compañía se encuentra analizando la incidencia de las referidas normas en la medición del resultado tributable de tales operaciones.

U. 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 de 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 de 2007 y 2006, la Compañía 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).

V. Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador

En el Tercer Suplemento del Registro Oficial No. 242, del 29 de diciembre de 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.

W. Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre de 2007 y la fecha de preparación de nuestro informe (Febrero 12 de 2008) no se han producido eventos que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.