

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Petróleos y Servicios PYS C.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Petróleos y Servicios PYS C.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Petróleos y Servicios PYS C.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Deloitte & Touche

Marzo 12, 2007
Registro No. 019

Jorge Salto.
Licencia No. 16555

PETROLEOS Y SERVICIOS PYS C.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		339	518
Inversiones temporales	4, 16	200	200
Cuentas por cobrar comerciales	5	6,374	6,119
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		850	856
Inventarios		29	28
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>3,109</u>	<u>3,658</u>
Total activos corrientes		<u>10,901</u>	<u>11,379</u>
PRESTAMOS A DISTRIBUIDORES LARGO PLAZO	7	<u>1,050</u>	<u>828</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:	8, 16		
Terrenos		382	380
Edificios		644	539
Vehículos		378	372
Equipo de computación		171	158
Maquinaria y equipo		202	200
Muebles y enseres		109	106
Instalaciones		11	11
Bienes entregados en comodato		<u>40</u>	<u>51</u>
Total		1,937	1,817
Menos depreciación acumulada		<u>913</u>	<u>815</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>1,024</u>	<u>1,002</u>
INVERSIONES A LARGO PLAZO	9, 16	<u>650</u>	<u>650</u>
OTROS ACTIVOS	10	<u>146</u>	<u>159</u>
TOTAL		<u>13,771</u>	<u>14,018</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Ramiro Castro Chiriboga
Presidente Ejecutivo

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	Notas	2006	2005
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros		1,543	1,106
Cuentas por pagar	11	8,018	8,307
Participación a empleados		52	31
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	13	<u>1,709</u>	<u>2,244</u>
Total pasivos corrientes		<u>11,322</u>	<u>11,688</u>
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO			
		<u>128</u>	<u>109</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	14	2,000	2,000
Reserva legal		111	111
Utilidades retenidas		<u>210</u>	<u>110</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>2,321</u>	<u>2,221</u>
TOTAL			
		<u>13,771</u>	<u>14,018</u>

WILMER NARANJO

Sr. Wilmer Naranjo
Contador General

PETROLEOS Y SERVICIOS PYS C.A.

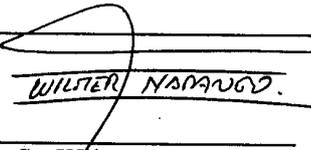
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Nota</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
VENTAS NETAS	15	297,748	283,259
COSTO DE VENTAS		<u>293,597</u>	<u>279,281</u>
MARGEN BRUTO		<u>4,151</u>	<u>3,978</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de administración		2,388	2,341
Gastos de ventas	15	<u>1,402</u>	<u>1,525</u>
Total		<u>3,790</u>	<u>3,866</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>361</u>	<u>112</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados	15	(114)	(94)
Intereses ganados	15	487	522
Comisiones pagadas		(421)	(395)
Otros ingresos, neto		<u>35</u>	<u>63</u>
Total		<u>(13)</u>	<u>96</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>348</u>	<u>208</u>
MENOS:			
Participación a empleados		52	31
Impuesto a la renta	12	<u>86</u>	<u>55</u>
Total		<u>138</u>	<u>86</u>
UTILIDAD NETA		<u>210</u>	<u>122</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Ramiro Castro Chiriboga
Presidente Ejecutivo



Sr. Wilmer Naranjo
Contador General

PETROLEOS Y SERVICIOS PYS C.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

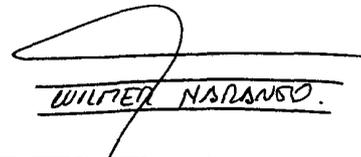
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	2,000	99	148	2,247
Utilidad neta			122	122
Dividendos pagados			(148)	(148)
Transferencia	—	<u>12</u>	<u>(12)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2005	2,000	111	110	2,221
Utilidad neta			210	210
Dividendos pagados	—	—	<u>(110)</u>	<u>(110)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>2,000</u>	<u>111</u>	<u>210</u>	<u>2,321</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Ramiro Castro Chiriboga
Presidente Ejecutivo



Sr. Wilmer Naranjo
Contador General

PETROLEOS Y SERVICIOS PYS C.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	297,277	282,051
Pagado a proveedores y empleados	(297,359)	(282,856)
Intereses pagados	(114)	(94)
Intereses ganados	487	522
Comisiones pagadas	(421)	(395)
Participación a empleados	(31)	(42)
Impuesto a la renta	(174)	(115)
Otros ingresos, neto	<u>35</u>	<u>43</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(300)</u>	<u>(886)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(240)	(142)
Precio de venta de propiedades y equipo	72	43
Incremento en inversiones temporales		(200)
Adquisición de otros activos	<u>(38)</u>	<u>(53)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(206)</u>	<u>(352)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento de sobregiros bancarios	437	873
Dividendos pagados	<u>(110)</u>	<u>(148)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>327</u>	<u>725</u>
CAJA Y BANCOS:		
Disminución neta durante el año	(179)	(513)
Comienzo del año	<u>518</u>	<u>1,031</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>339</u></u>	<u><u>518</u></u>

(Continúa...)

PETROLEOS Y SERVICIOS PYS C.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

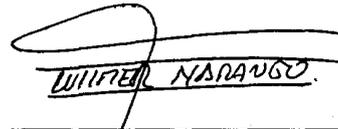
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	210	122
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	146	151
Amortización de otros activos	51	51
Provisión para otras cuentas incobrables	43	
Provisión para jubilación y desahucio	19	35
Pérdida en bajas (ganancia en venta) de propiedades y equipo		(21)
Baja de otros activos		1
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(255)	(1,268)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	6	
Inventarios	(1)	6
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	593	(925)
Préstamos a distribuidores largo plazo	(222)	60
Cuentas por pagar	(289)	614
Participación a empleados	21	(11)
Impuesto a la renta	(88)	(60)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(534)	359
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(300)</u>	<u>(886)</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Ramiro Castro Chiriboga
Presidente Ejecutivo



Sr. Wilmer Naranjo
Contador General

PETROLEOS Y SERVICIOS PYS C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

1. OPERACIONES

Petróleos y Servicios PYS C. A., está constituida en el Ecuador y sus actividades principales son actuar como comercializadora en la distribución de combustibles en forma directa o a través de terceros; desarrollar actividades de exploración, explotación, refinación y transporte de hidrocarburos a nivel nacional e internacional; importación, exportación, comercialización, representación, cambio de repuestos, insumos, componentes y máquinas para la industria en general.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

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

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

Inversiones Temporales - Corresponden a inversiones en certificados de depósito, las cuales están registradas a su valor nominal.

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de los combustibles.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede a los valores de mercado.

Valuación de Propiedades y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios e instalaciones, 10 para muebles y enseres, maquinaria y equipo y bienes entregados en comodato, 5 para vehículos y 3 y 5 para equipo de computación.

Inversiones a Largo Plazo - Corresponden a inversiones en certificados de depósito, las mismas que son renovadas a su vencimiento y se encuentran registradas a su valor nominal.

Otros Activos - Corresponden principalmente a bienes de imagen corporativa y aplicaciones informáticas, registrados a su costo de adquisición. El costo de estos activos se amortiza en cinco y tres años, respectivamente.

Participación a Empleados - De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Se reconoce en los resultados del año en función a su devengamiento.

Impuesto a la Renta - Se reconoce en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Nota 12).

Provisión para Jubilación y Desahucio - Se llevan a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

Intereses Ganados y Pagados - Se llevan a resultados en base a su causación.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2006. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2003	6
2004	2
2005	3
2006	3

4. INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, corresponden a certificados de depósito en el Banco del Pichincha C.A. que generan una tasa de interés nominal anual del 6.25% (4.75 % para el año 2005), con vencimientos en marzo del 2007 (en marzo del 2006 para el año 2005). Estas inversiones se encuentran garantizando las operaciones de la Compañía con Petrocomercial.

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Distribuidores	6,341	6,078
Clientes industriales	93	101
Provisión para cuentas dudosas	<u>(60)</u>	<u>(60)</u>
Total	<u>6,374</u>	<u>6,119</u>

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Porción corriente de préstamos a distribuidores, Nota 7	1,715	1,965
Retenciones en la fuente, Nota 12	1,046	958
Cheques protestados	186	194
Cuentas por cobrar Sercopac	146	134
Préstamos a empleados	74	66
Cuentas por cobrar Filanbanco	65	65
Otras cuentas por cobrar	225	581
Provisión para otras cuentas incobrables	<u>(348)</u>	<u>(305)</u>
Total	<u>3,109</u>	<u>3,658</u>

Los movimientos de la provisión para otras cuentas incobrables fueron como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	305	305
Provisión del año	<u>43</u>	<u>—</u>
Saldos al fin del año	<u>348</u>	<u>305</u>

7. PRESTAMOS A DISTRIBUIDORES LARGO PLAZO

Corresponden a préstamos otorgados a los distribuidores asociados a la red de Petróleos y Servicios PYS C.A. con plazos mayores a 360 días con una tasa de interés anual del 12% para el año 2006 y el año 2005. La Compañía ha recibido como garantía de estos préstamos prendas sobre tanqueros, pagarés e hipotecas. Al 31 de diciembre del 2006, incluye US\$223 mil de préstamos entregados a

estaciones de servicio cuyos dueños son los Directores de la Compañía (US\$173 mil para el año 2005).

8. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	1,002	1,033
Adquisiciones	240	142
Ventas y/o retiros	(72)	(22)
Depreciación	<u>(146)</u>	<u>(151)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>1,024</u>	<u>1,002</u>

9. INVERSIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, corresponden a certificados de depósito en el Banco Internacional que generan una tasa de interés nominal anual del 5.80% (5.75 % para el año 2005), con vencimientos en febrero del 2007 (en febrero del 2006 para el año 2005). Estas inversiones son renovadas al vencimiento, y se encuentran garantizando las operaciones de la Compañía con Petrocomercial.

10. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Bienes de imagen corporativa	418	391
Licencias de computación	78	73
Bienes recibidos en pago	24	24
Amortización	<u>(374)</u>	<u>(329)</u>
Total	<u>146</u>	<u>159</u>

11. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, corresponden a saldos por pagar a Petrocomercial por la compra de combustible.

12. IMPUESTO A LA RENTA

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	296	177
Gastos no deducibles	<u>47</u>	<u>44</u>
Utilidad gravable	<u>343</u>	<u>221</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>86</u>	<u>55</u>

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(958)	(898)
Provisión del año	86	55
Notas de crédito recibidas	418	448
Pagos efectuados	<u>(592)</u>	<u>(563)</u>
Saldos al fin del año, Nota 6	<u>(1,046)</u>	<u>(958)</u>

13. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Fondo de distribuidores	1,039	1,100
Retención de impuesto al valor agregado - IVA	454	826
Retenciones de impuesto a la renta	97	173
Otras cuentas por pagar	<u>119</u>	<u>145</u>
Total	<u>1,709</u>	<u>2,244</u>

Fondo de Distribuidores - Corresponde a un fondo de ahorro creado a favor de los distribuidores asociados a la red de Petróleos y Servicios PYS C.A., el cual es de libre disposición y cuya recaudación se realiza en función del combustible facturado, de acuerdo con los convenios firmados con cada distribuidor. Al 31 de diciembre del 2006, incluye US\$71 mil correspondientes a estaciones de servicio cuyos dueños son los Directores de la Compañía (US\$81 mil para el año 2005). Los referidos fondos generan una tasa de interés nominal anual del 5% para el año 2006 y el año 2005.

14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 50 mil acciones de US\$40 de valor nominal unitario.

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

15. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2006 y 2005, se desglosan como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas de combustible	<u>28,689</u>	<u>27,345</u>
Intereses ganados	<u>23</u>	<u>21</u>
Intereses pagados	<u>5</u>	<u>4</u>
Publicidad autotanques	<u>120</u>	<u>94</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

16. GARANTIAS

Un resumen de los activos entregados en garantía por obligaciones propias es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Inversiones temporales	200	200
Terrenos	382	380
Edificios, neto	352	274
Inversiones a largo plazo	<u>650</u>	<u>650</u>
Total	<u>1,584</u>	<u>1,504</u>

17. CONTRATOS Y CONVENIOS

Los contratos y convenios más importantes de la Compañía, al 31 de diciembre del 2006, se detallan a continuación:

Contrato de Abastecimiento - El 27 de enero de 1995, la Compañía celebró con Petrocomercial un contrato de abastecimiento de derivados del petróleo para que Petróleos y Servicios, a través de sus distribuidores asociados, satisfaga los requerimientos del mercado nacional. La vigencia del contrato es de 15 años, renovables por períodos iguales.

Contratos de Comodato - La Compañía mantiene un contrato de comodato con E/S ESPOCH, mediante el cual se compromete a entregar equipos y accesorios, bajo el régimen de préstamos de uso y usufructo gratuito. La vigencia de este contrato es de 6 años, renovables por períodos iguales.

18. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2006, la compañía Transcome C.A., mantiene una demanda en contra de Petróleos y Servicios PYS C.A., por un monto de US\$1.5 millones, por un supuesto incumplimiento de contrato en el transporte de combustible. A la fecha de emisión del informe de los auditores independientes, se encuentra pendiente la resolución de varios pedidos de revocatorias presentadas por ambas partes.

19. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 12, 2007) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
