



Tel: +593 2 254 4024  
Fax: +593 2 223 2621  
www.bdo.ec

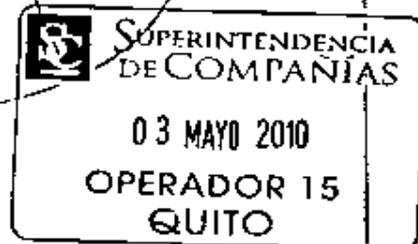
Amazonas N21-252 y Camión  
Edificio Londres, Piso 5  
Quito - Ecuador  
Código Postal: 17-11-5058 CCI

Tel: +593 4 256 5394  
Fax: +593 4 256 1433

9 de Octubre 700 y Malecón  
Edificio La Previsora, Piso 25, Oficina 2505  
Cuaquiaquil - Ecuador  
Código Postal: 09-01-3493

## Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas y Junta Directiva de  
Primax Ecuador S.A. (Una Subsidiaria de Primax Holding S.A.)  
Quito, Ecuador



### Dictamen sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de Primax Ecuador S.A. (Una Subsidiaria de Primax Holding S.A.) al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de políticas de contabilidad significativas y otras notas aclaratorias.

### Responsabilidad de la administración sobre los estados financieros

2. La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debido a fraude o a error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

### Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros con base a nuestras auditorías. Condujimos nuestras auditorías de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento NIAA respecto al año 2009 y Normas Ecuatorianas de Auditoría para el año 2008. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.

4. Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de presentación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de Primax Ecuador S.A. (Una Subsidiaria de Primax Holding S.A.), para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de Primax Ecuador S.A. (Una Subsidiaria de Primax Holding S.A.). Una auditoría también incluye, evaluar la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestras opiniones de auditoría.

#### Opinión

5. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Primax Ecuador S.A. (Una Subsidiaria de Primax Holding S.A.), al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

#### Énfasis

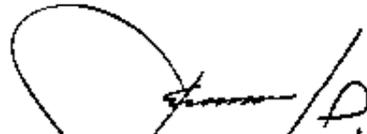
6. Tal como se menciona en la Nota X, según Resolución No. 08.G.DSC.010 en el año 2008, se dispone que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), serán de aplicación obligatoria de acuerdo al cronograma establecido en dicha resolución para las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías; y la Resolución No.SC.DS.G.09.006 en el año 2009 emite el Instructivo complementario para la implementación de los principios contables establecidos en las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF. 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).
7. Mediante Resoluciones No. 06.Q.IC1003 del 21 de agosto de 2006 y No. ADM-08-199 del 3 de julio de 2008, emitidas por la Superintendencia de Compañías, dispone adoptar las Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento "NIAA" y su aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2009.
8. Estos estados financieros deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de Primax Holding S.A. (Una Subsidiaria de Romero Trading S.A.) y Subsidiarias, los cuales se presentan por separado y sobre los que hemos emitido nuestro informe de auditoría con fecha 22 de abril de 2010.

**Informe sobre otros requisitos legales y reguladores**

9. 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 2009, se emite por separado.

*IBDO Ecuador*

Abril 22, 2010  
RNAE No. 193



Román Pineda - Socio

Primax Ecuador S.A.  
(Una Subsidiaria de Primax Holding S.A.)

Balances Generales  
(Expresados en dólares)

Diciembre 31,	2009	2008
<b>Activos</b>		
<b>Activos corrientes:</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota A)	2,081,033	1,446,035
Cuentas por cobrar (Nota B)	4,905,619	5,558,475
Inventarios	85,536	14,391
Gastos pagados por anticipado (Nota C)	1,041,094	416,943
Porción corriente cuentas por cobrar largo plazo (Nota F)	5,781,172	200,938
<b>Total activos corrientes</b>	<b>13,894,454</b>	<b>7,636,782</b>
Propiedad, equipo, muebles y enseres (Nota D)	11,791,419	12,822,997
Inversiones permanentes (Nota E)	54,517,061	51,378,386
Cuentas por cobrar largo plazo (Nota F)	25,398,350	29,444,588
Otros activos (Nota G)	1,544,366	483,361
	<b>107,145,650</b>	<b>101,766,114</b>
<b>Pasivos y patrimonio de los accionistas</b>		
<b>Pasivos corrientes:</b>		
Obligaciones bancarias (Nota H)	8,495,000	17,122,822
Cuentas por pagar (Nota I)	7,169,655	7,422,313
Gastos acumulados por pagar (Nota J)	457,784	1,271,840
Obligaciones con los trabajadores (Nota K)	1,117,595	778,290
Impuesto a la renta (Nota L)	-	475,280
Pasivo diferido	32,136	6,816
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota M)	24,418,333	2,000,109
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>41,690,503</b>	<b>29,077,470</b>
Pasivo a largo plazo (Nota M)	43,148,272	50,389,190
Jubilación patronal y desahucio (Nota N)	158,872	200,151
<b>Total pasivos</b>	<b>84,997,647</b>	<b>79,666,811</b>
<b>Patrimonio de los accionistas:</b>		
Capital social (Nota O)	7,723,820	7,723,820
Capital adicional (Nota P)	4,774,247	4,774,247
Reserva legal (Nota Q)	168,654	168,654
Utilidades acumuladas (Nota R)	9,481,282	9,432,582
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>22,148,003</b>	<b>22,099,303</b>
	<b>107,145,650</b>	<b>101,766,114</b>

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

Primax Ecuador S.A.  
(Una Subsidiaria de Primax Holding S.A.)

Estados de Resultados  
(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2009	2008
<b>Ventas:</b>		
Gasolina extra	67,294,280	67,880,760
Gasolina super	38,348,830	40,078,565
Diesel	28,179,898	28,304,612
Lubricantes	1,070,413	1,191,904
	134,893,421	137,455,841
<b>Costo de ventas:</b>		
Gasolina extra	63,337,344	63,798,934
Gasolina super	32,252,561	33,522,808
Diesel	26,533,125	26,619,002
Lubricantes	902,793	1,008,786
Aditivos	215,487	217,884
<b>Costo de ventas</b>	<b>123,241,310</b>	<b>125,167,414</b>
<b>Utilidad bruta en ventas</b>	<b>11,652,111</b>	<b>12,288,427</b>
<b>Gastos de administración y ventas</b>	<b>8,459,394</b>	<b>9,273,335</b>
<b>Utilidad en operación</b>	<b>3,192,717</b>	<b>3,015,092</b>
<b>Otros (gastos) ingresos:</b>		
Otros ingresos	2,680,978	3,639,495
Intereses ganados	1,710,311	1,771,115
Franquicias	402,686	254,456
Arriendos	381,002	307,325
Ingresos financieros	-	8,200
Gastos financieros	(5,803,870)	(3,028,177)
Otros gastos	(350,106)	(204,110)
	(978,999)	2,748,304
<b>Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta</b>	<b>2,213,718</b>	<b>5,763,396</b>
Participación a trabajadores	(Nota K) 936,354	673,370
Impuesto a la renta	(Nota L) 1,228,662	1,170,107
<b>Utilidad neta</b>	<b>48,702</b>	<b>3,919,919</b>
<b>Utilidad neta por acción</b>	<b>0.01</b>	<b>0.51</b>
<b>Promedio ponderado del número de acciones en circulación</b>	<b>7,723,820</b>	<b>7,723,820</b>

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

Primax Ecuador S.A.  
(Una Subsidiaria de Primax Holding S.A.)

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2009	2008
Capital social		
Saldo inicial y final	7,723,820	7,723,820
Capital adicional		
Saldo inicial y final	4,774,247	4,774,247
Reserva legal		
Saldo inicial y final	168,654	168,654
Utilidades acumuladas		
Saldo inicial	9,432,582	5,512,663
Ajustes	(2)	-
Utilidad neta	48,702	3,919,919
Saldo final	9,481,282	9,432,582
Total patrimonio de los accionistas	22,148,003	22,099,303

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

Primax Ecuador S.A.  
(Una Subsidiaria de Primax Holding S.A.)

Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2009	2008
<b>Flujos de efectivo por las actividades de operación:</b>		
Efectivo recibido de clientes	135,034,907	135,569,499
Efectivo pagado a proveedores	(131,526,365)	(132,040,955)
Impuesto a la renta pagado	(2,281,397)	(1,099,293)
Intereses pagados	(3,990,892)	-
Otros ingresos	2,573,686	721,713
<b>Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación</b>	<b>(190,061)</b>	<b>3,150,964</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de inversión:</b>		
Pago por aumento de inversiones permanentes	(3,701,167)	(47,993,290)
Pago por compra de propiedad, equipo, muebles y enseres	(370,845)	(2,881,275)
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar largo plazo	172,280	(7,307,444)
Disminución en otros activos	-	55,123
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>	<b>(3,899,732)</b>	<b>(58,126,886)</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:</b>		
Efectivo (pagado) recibido por obligaciones bancarias	(14,132,929)	12,133,807
Préstamos pagados a largo plazo	(120,006)	(1,999,997)
Préstamos recibidos de compañías relacionadas a largo plazo	18,989,441	44,210,000
Pago jubilación patronal y desahucio	(11,715)	-
<b>Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento</b>	<b>4,724,791</b>	<b>54,343,810</b>
<b>Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>634,998</b>	<b>(632,112)</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año</b>	<b>1,446,035</b>	<b>2,078,147</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	<b>2,081,033</b>	<b>1,446,035</b>

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

Primax Ecuador S.A.  
(Una Subsidiaria de Primax Holding 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,	2009	2008
Utilidad neta	48,702	3,919,919
<b>Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación:</b>		
Provisión para obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	2,165,016	1,843,477
Provisión intereses	1,812,978	1,207,198
Depreciación	1,002,390	984,696
Pérdida en venta de propiedad, equipo, muebles y enseres	400,033	
Pérdida en baja de otros activos	226,281	
Amortización	220,148	220,148
Provisión para cuentas incobrables	105,959	33,233
Provisión de intereses ganados relacionadas	(1,706,276)	
Actualización valor patrimonial proporcional	(944,942)	(3,233,789)
Provisión para jubilación patronal y desahucio	(29,564)	47,533
Ajustes	(2)	-
Baja de propiedad, equipo, muebles y enseres	-	93,295
Gastos relacionadas exterior	-	672,565
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>		
Disminución en cuentas por cobrar	195,834	921,961
Disminución (aumento) en compañías relacionadas	928,518	(1,496,798)
(Aumento) disminución de inventarios	(71,145)	7,012
Aumento de gastos anticipados	(624,151)	(27,437)
Disminución en cuentas y gastos acumulados por pagar	(965,073)	(351,128)
Disminución en obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	(2,954,767)	(1,690,921)
<b>Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación</b>	<b>(190,061)</b>	<b>3,150,964</b>

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

**Primax Ecuador S.A.**  
**(Una Subsidiaria de Primax Holding S.A.)**

**Políticas de Contabilidad Significativas**

**Descripción del negocio**

La Compañía fue constituida en octubre de 1988 con el objeto de dedicarse a la elaboración, mezcla, combinación, envase, importación, transporte, distribución, comercialización, conservación, almacenamiento y venta al por mayor y menor de productos derivados del petróleo, productos químicos y petroquímicos, la comercialización de sus productos y de otros directamente relacionados. Hasta el 31 de agosto del 2006, Shell Ecuador S.A. (anterior denominación de la Compañía) fue subsidiaria de Shell Overseas Holding Ltd. de nacionalidad británica, debido a ello era una compañía de nacionalidad ecuatoriana constituida en el Ecuador según las leyes ecuatorianas y con calificación de empresa extranjera según el Régimen Común de Tratamiento a los Capitales Extranjeros previsto en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena; actualmente y como producto del acuerdo de cesión de acciones mencionado más adelante en "Transferencia de acciones", la Compañía por su nueva composición accionaria pasó a ser una empresa de nacionalidad ecuatoriana, siendo su principal accionista Primax Holding S.A. (sociedad constituida en Ecuador).

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

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

**Marco regulatorio**

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

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

Políticas de Contabilidad Significativas

---

Con relación a los márgenes de comercialización de la Compañía (precio de venta al público menos precio pagado a Petrocomercial), hasta julio de 1997 existió libertad de precios, en agosto del mismo año, el Gobierno ecuatoriano decretó la fijación de un margen máximo de ganancia para la red de distribución (incluye comercializadoras y distribuidores hasta llegar al consumidor final). Durante el año 1999, el Gobierno ecuatoriano congeló el precio de los combustibles hasta el 30 de junio del 2000, fijando además un margen máximo de ganancia de 19.5% del precio ex - terminal. A partir del mes de julio del 2000 el Gobierno ecuatoriano fijó un margen máximo de ganancia del 15% del precio ex - Terminal para los combustibles extra, pesca artesanal y diesel. Para la gasolina Super el margen de comercialización es libre. El Gobierno a partir del 30 de diciembre del 2000, incrementó el mencionado margen de ganancia del 15% al 18% , y el 28 de diciembre del 2001 y 19 de enero del 2003 incrementó el precio de los combustibles sin que con esta medida se modifique el margen de ganancia del 18%, y el 23 de julio del 2003 disminuyó el mencionado margen de ganancia del 18% al 15% en Diesel, y del 18% al 13% en gasolina Extra. Para la gasolina Super el margen de comercialización continua siendo libre.

Transferencia de acciones

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

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

Políticas de Contabilidad Significativas

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

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 periodo corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la provisión para cuentas incobrables, la depreciación de propiedad, equipo, muebles y enseres, la amortización de otros activos y los pasivos por impuesto a la renta y participación de los 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.

Según lo establecido en la Resolución No.03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías y la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19, se requiere la preparación de estados financieros consolidados con los de sus subsidiarias en las cuales se mantienen participación accionaria significativa. La Compañía al 31 de diciembre del 2008 y 2007 no presenta estados financieros consolidados con sus empresas subsidiarias, las cuales no están operativas. El efecto de este conjunto no es significativo considerando los estados financieros en su conjunto. Las normas vigentes no prevén que los accionistas adopten decisiones de tipo legal y/o societario con base en estados financieros consolidados.

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.

Políticas de Contabilidad Significativas

**Inventarios** Los inventarios corresponden a aditivos para el combustible y se encuentran valorados a sus costos históricos. El costo no excede al valor de mercado.

El costo de ventas mercaderías se determina por el método promedio ponderado

**Propiedad, equipo, muebles y enseres** La propiedad, equipo, muebles y enseres se encuentran registrados a su costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de Marzo de 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha).

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

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

Activos	Tasas
Edificios y construcciones	5%
Equipo de estaciones de servicios	10%
Muebles y enseres	10%
Instalaciones	10%
Vehículos	20%
Equipo de computación	20% y 33,33%

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

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

Políticas de Contabilidad Significativas

---

Otros activos	<p>Por los años terminados 2009 y 2008, se registra bajo este rubro lo siguiente:</p> <p><u>Pactos de no competencia:</u></p> <p>Corresponden a valores pagados a terceros (dueños originales de terrenos o de estaciones de servicio), como compensación por el compromiso irrevocable que asumieron contractualmente de no dedicarse al negocio de comercialización de combustible y actividades similares a las que desarrolla Shell Ecuador S. A., durante un plazo de cinco años y dentro de un determinado perímetro. Estos valores son amortizados en forma lineal durante el plazo de cada contrato. (Véase Nota G).</p> <p><u>Primas por ubicación estratégica:</u></p> <p>Valores pagados a los vendedores de terrenos adquiridos por la Compañía que tuvieran ubicación privilegiada para las construcciones de estaciones de servicios. Estas primas, que se pagaron hasta 1995, se amortizan en línea recta en un plazo de 15 años, que surge de estudios preparados por la Administración de la Compañía, respecto al plazo de recuperabilidad de tales inversiones. (Véase Nota G).</p>
Inversiones permanentes	<p>Las inversiones permanentes se encuentran registradas en base al método de participación que certificó la Sociedad receptora de la inversión.</p> <p>Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecen que cuando existen inversiones en acciones en compañías subsidiarias con una participación mayor al 50%, se requiere que la Compañía prepare estados financieros consolidados con las compañías subsidiarias, para presentar razonablemente su situación financiera, los resultados de las operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha.</p> <p>Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la Compañía no ha consolidado los estados financieros de aquellas empresas subsidiarias cuya participación es mayor al 50%.</p>
Impuesto a la renta	<p>El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.</p>

Políticas de Contabilidad Significativas

---

Provisión para jubilación patronal y desahucio	Se registran de acuerdo a un estudio actuarial practicado por un perito independiente.
--	--

Para las indemnizaciones laborales se constituye una provisión, con cargo a los resultados del ejercicio, en base a estimaciones efectuadas por la Administración para cubrir el costo estimado de la bonificación por desahucio prevista en el Código de Trabajo.

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 pérdida o utilidad neta del periodo atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el periodo.
---------------------	---

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.

Primax Ecuador S.A.  
(Una Subsidiaria de Primax Holding S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A. Efectivo y equivalentes de efectivo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2009	2008
Efectivo	2,079,152	1,444,154
<b>Equivalentes de Efectivo</b>		
<b>Titulos de renta fija:</b>		
Banco del Pacífico S.A.:		
Certificado de depósito a 365 días, con una tasa del 2.50% y con vencimientos en diciembre de 2010 y enero de 2009.	1,881	1,881
	2,081,033	1,446,035

B. Cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2009	2008
Clientes	3,242,267	3,383,753
Compañías relacionadas (Nota T)	955,589	1,884,106
Impuesto a la renta (Nota L)	577,455	-
Anticipo a proveedores	294,035	190,120
Retenciones en la fuente	-	261,027
Varios deudores	145,910	43,147
	5,215,256	5,762,153
Menos provisión acumulada para cuentas incobrables	309,637	203,678
	4.905.619	5.558.475

Primax Ecuador S.A.  
(Una Subsidiaria de Primax Holding S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

	2009	2008
Saldo inicial	203,678	170,445
Provisión del año	105,959	33,233
<b>Saldo final</b>	<b>309,637</b>	<b>203,678</b>

C. Gastos pagados por anticipado Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2009	2008
Arriendos pagados por anticipado	593,011	247,400
Otros anticipados	374,163	66,990
Seguros pagados por anticipado	62,997	69,494
Publicidad pagada por anticipado	10,923	33,059
	<b>1,041,094</b>	<b>416,943</b>

D. Propiedad, equipo, muebles y enseres Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2009	2008
Terrenos	3,263,657	3,395,103
Edificios	12,199,347	12,580,439
Equipo en estaciones de servicio (1)	13,183,905	13,677,465
Vehículos	1,370,961	1,353,840
Muebles y enseres	1,398,456	1,316,580
Equipos de computación	442,822	412,677
Instalaciones	1,406,569	256,161
Activos fijos para proyectos (2)	1,381,752	1,381,752
Activo fijo en tránsito	-	1,122,589
	<b>34,647,469</b>	<b>35,496,606</b>
Menos depreciación acumulada	21,781,758	21,599,317
Menos provisión para desvalorización (3)	1,074,292	1,074,292
	<b>11,791,419</b>	<b>12,822,997</b>

Primax Ecuador S.A.  
(Una Subsidiaria de Primax Holding S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

	2009	2008
<b>Costo ajustado:</b>		
Saldo inicial	35,496,606	32,708,626
Compras	370,845	2,881,275
Ventas y bajas	(1,219,982)	(93,295)
<b>Saldo final</b>	<b>34,647,469</b>	<b>35,496.606</b>
<b>Depreciación acumulada ajustada:</b>		
Saldo inicial	21,599,317	20,614,621
Gasto del año	1,002,390	984,696
Ventas y bajas	(819,949)	-
<b>Saldo final</b>	<b>21,781,758</b>	<b>21,599,317</b>

- (1) Representan básicamente letreros, marquesinas y tanques, bombas, tuberías y surtidores de combustibles de propiedad de la Compañía que han sido instalados en estaciones de servicio propias y de terceros con las cuales se mantienen contratos de distribución exclusiva de combustibles comercializados por la Compañía (equipos prestados a estaciones de servicio).
- (2) Corresponde al costo de equipos de bodega que aún no han sido instalados en las estaciones de servicio.
- (3) Corresponde a la provisión para desvalorización registrada en años anteriores por la Compañía determinada en función a bases estimadas, a efectos de cubrir las pérdidas en: valor de los activos fijos para proyectos por efectos de obsolescencia por aproximadamente un valor de 720,000 y valor de ciertas construcciones, maquinarias y equipos instalados en estaciones de servicio, cuyos permisos de funcionamiento han sido cancelados, o cuyos operadores no renovaron los contratos para la comercialización de combustible con la Compañía.

**Primax Ecuador S.A.**  
**(Una Subsidiaria de Primax Holding S.A.)**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

**E. Inversiones permanentes**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	% de Tenencia	Patrimonial Proporcional	Valor Nominal	Valor Costo 2009	Valor Costo 2008
Primax Comercial del Ecuador S.A.	99.999 %	54,497,435	18,320,660	54,497,435	50,732,616
Atimasa S.A.	99.995 %	-	800	-	7,666
Comercial Importadora López C.A. (C.O.I.M.P.L.O)	99.995 %	18,225	800	18,225	636,703
Duke Energy (Antes Electroquil)	- %	(1)	-	1,401	1,401
				<b>54,517,061</b>	<b>51,378,386</b>

El movimiento de inversiones permanentes, fue como sigue:

	2009	2008
Saldo inicial	51,378,386	151,307
Ajuste valor patrimonial proporcional	944,942	3,233,789
Compra de acciones	3,701,167	47,993,290
Reclasificación goodwill	(1,507,434)	-
<b>Saldo final</b>	<b>54,517,061</b>	<b>51,378,386</b>

- (1) La Compañía al 31 de diciembre de 2009 y 2008, no dispuso de los estados financieros de esta Compañía en la cual mantiene su inversión, con el propósito de efectuar el cálculo del valor patrimonial proporcional.

Primax Ecuador S.A.  
(Una Subsidiaria de Primax Holding S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

F. Cuentas por cobrar largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2009	2008
<b>Compañías relacionadas:</b>		
<b>(Nota T)</b>		
<b>Primax Holding S.A.:</b>		
Préstamo según pagaré, al 8,66% de interés anual, con vencimiento en diciembre de 2012.	(1) 5,000,000	5,000,000
Préstamo según pagaré, a la tasa de interés libor más 3.50%, con vencimiento en septiembre de 2012.	(1) 5,000,000	5,000,000
Préstamo según pagaré, al 9% de interés anual, con vencimiento en julio de 2012.	(1) 2,500,000	2,500,000
Préstamo según pagaré, al 8% de interés anual, con vencimiento en febrero de 2012.	(1) 2,000,000	2,000,000
Préstamo según pagaré, al 8% de interés anual, con vencimiento en enero de 2012.	(1) 1,919,750	1,919,750
Préstamo según pagaré, al 8% de interés anual, con vencimiento en diciembre de 2011.	(1) 4,000,000	4,000,000
Préstamo según pagaré, al 8.95% de interés anual, con vencimiento en octubre de 2010.	(2) 5,521,597	5,728,869
Intereses por cobrar	4,636,985	2,870,709
<b>Otros préstamos otorgados:</b>		
Estaciones de servicios de terceros	(3) 601,190	626,198
	31,179,522	29,645,526
Menos porción corriente de las cuentas por cobrar a largo plazo	(4) 5,781,172	200,938
	25,398,350	29,444,588

Primax Ecuador S.A.  
(Una Subsidiaria de Primax Holding S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

Años	2009	2008
2010	-	5,809,690
2011	4,066,536	4,069,361
2012	16,475,743	16,475,743
2013	36,691	36,691
2014	35,728	35,728
2015	37,253	37,253
2016	38,900	38,900
Sin fechas de vencimiento	4,707,499	2,941,222
	25,398,350	29,444,588

- (1) Préstamos otorgados para cancelar el valor de una prima por transferencia de acciones pagada al Ministerio de Energía y Minas.
- (2) Préstamos garantizado sobre firmas.
- (3) Incluye préstamos otorgados en años anteriores a Coímpro S.A. por 143,441 para la adquisición de un terreno para la construcción de una estación de servicio, no generan intereses y no tienen plazo definido de cobro.
- (4) Corresponde a préstamos entregados a estaciones de servicios de terceros, con los cuales se mantienen acuerdos de venta exclusiva de combustibles comercializados por la Compañía, para financiar la remodelación de las instalaciones de dichas estaciones. Los plazos de estos préstamos varían entre 2 y 9 años y generan intereses que fluctúan entre el 6% y el 8% de interés anual.

Primax Ecuador S.A.  
(Una Subsidiaria de Primax Holding S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

Diciembre 31,	2009	2008
Pactos de no competencia	6,462,161	6,805,510
Primas por ubicación	4,039,223	4,443,458
Derecho de llaves	1,507,434	-
Arriendos pagados por anticipado a largo plazo (1)	25,246	50,359
Derecho de llaves	-	500,000
Otros pagos anticipados a largo plazo (2)	-	201,168
	12,034,064	12,000,495
<b>Menos amortización acumulada</b>	<b>10,489,698</b>	<b>11,517,134</b>
	<b>1,544,366</b>	<b>483,361</b>

(1) Incluye principalmente pagos por arriendo de estaciones de servicio, a devengarse en plazos desde 6 hasta 15 años. El uso y usufructo de estas estaciones han sido transferidos a los operadores de las estaciones de servicios mediante contratos de operación.

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

El movimiento de la amortización acumulada, fue como sigue:

	2009	2008
<b>Amortización acumulada:</b>		
Saldo inicial	11,517,134	11,296,986
Amortización del año	220,148	220,148
Bajas	(1,247,584)	-
<b>Saldo final</b>	<b>10,489,698</b>	<b>11,517,134</b>

**Primax Ecuador S.A.**  
**(Una Subsidiaria de Primax Holding S.A.)**

**Notas a los Estados Financieros**  
**(Expresadas en dólares)**

H. Obligaciones bancarias	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
	Diciembre 31,	2009	2008
<b>Citybank N.A.:</b>			
Préstamo al 8% de interés anual, vencimiento en marzo de 2010 .	(1)	5,000,000	-
Préstamo al 9,49% de interés anual, vencimiento en enero de 2009.	(1)	-	1,500,000
Préstamo al 9,33% de interés anual, vencimiento en enero de 2009.	(1)	-	1,000,000
<b>Banco Bolivariano:</b>			
Préstamo al 8,95% de interés anual, vencimiento en marzo de 2010.	(2)	500,000	-
Préstamo al 8,95% de interés anual, vencimiento en enero de 2009.	(1)	-	1,000,000
Préstamo al 9,75% de interés anual, vencimiento en marzo de 2009.	(1)	-	360,000
<b>Lloyds TSB Bank:</b>			
Préstamo al 8,95% de interés anual, vencimiento en febrero de 2010.	(1)	1,000,000	-
Préstamo al 8,95% de interés anual, vencimiento en marzo de 2010.	(1)	1,000,000	-
Préstamo al 8,95% de interés anual, vencimiento en marzo de 2010.	(1)	995,000	-
Suman y pasan		8,495,000	3,860,000

Primax Ecuador S.A.  
(Una Subsidiaria de Primax Holding S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2009	2008
Suman y vienen	8,495,000	3,860,000
Préstamo al 9% de interés anual, vencimiento en marzo de 2009. (1)	-	1,400,000
Préstamo al 9% de interés anual, vencimiento en marzo 2009. (1)	-	600,000
Préstamo al 8,70% de interés anual, vencimiento en mayo de 2009. (1)	-	600,000
Préstamo al 8,70% de interés anual, vencimiento en mayo de 2009. (1)	-	400,000
<b>Banco del Pichincha:</b>		
Préstamo al 8,95% de interés anual, vencimiento en febrero 2009.	-	5,000,000
Préstamo al 8,95% de interés, vencimiento en febrero 2009.	-	5,000,000
<b>Banco del Pacífico:</b>		
Préstamo al 9% de interés anual, vencimiento en marzo de 2009. (1)	-	142,816
	8,495,000	17,002,816
Sobregiros bancarios	-	120,006
	<b>8,495,000</b>	<b>17,122,822</b>

(1) Estos préstamos se encuentran garantizados sobre firmas.

(2) Esta operación se encuentra garantizada con hipoteca abierta común sobre propiedad y equipos. (Nota M, numeral (1))

**Primax Ecuador S.A.**  
**(Una Subsidiaria de Primax Holding S.A.)**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

<b>I. Cuentas por pagar</b>	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
	<u>Diciembre 31,</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	Proveedores	4,846,122	5,903,289
	Proveedores de materiales y servicios	654,940	519,085
	Provisiones varias	625,852	498,802
	Retenciones en la fuente	255,173	293,929
	Compañías relacionadas (Nota T)	488,211	-
	Impuesto al valor agregado	126,329	34,509
	Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	105,472	17,009
	Anticipos de clientes	43,345	98,156
	Cuentas por pagar empleados	1,909	15,182
	Otros	22,302	42,352
		<u>7,169,655</u>	<u>7,422,313</u>
<b>J. Gastos acumulados por pagar</b>	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
	<u>Diciembre 31,</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	Intereses por pagar	457,191	361,236
	Sueldos por pagar	593	23,039
	Compañías relacionadas (Nota T) (1)	-	887,565
		<u>457,784</u>	<u>1,271,840</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2008, corresponde principalmente a:

- i) Provisiones por asesoría y soporte técnico para mejorar el desempeño de las actividades de las áreas financiera, contable, legal, recursos humanos, marketing, operaciones, sistemas y comunicaciones otorgada por Primax S.A. (Perú) por 215,520.
- ii) Reembolso de gastos por pagar a Primax S.A. (Perú) por gastos de hospedaje, transporte, pasajes aéreos, entre otros incurridos por funcionarios de la Compañía por 457,045.

Primax Ecuador S.A.  
(Una Subsidiaria de Primax Holding S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- K. Obligaciones con los trabajadores El movimiento de las obligaciones con los trabajadores, fue como sigue:

	2009	2008
<b>Beneficios sociales:</b>		
Saldo inicial	104,920	71,637
Provisión del año	160,147	128,356
Pagos efectuados	(83,826)	(95,073)
<b>Saldo final</b>	<b>181,241</b>	<b>104,920</b>
<b>Participación de los trabajadores: (1)</b>		
Saldo inicial	673,370	591,628
Provisión del año	936,354	673,370
Pagos efectuados	(673,370)	(591,628)
<b>Saldo final</b>	<b>936,354</b>	<b>673,370</b>
	<b>1,117,595</b>	<b>778,290</b>

- (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.

- L. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008, ha sido calculada aplicando la tasa del 25% para cada año.

El Art. 37 de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y el Art. 47 del Reglamento para su Aplicación reformados mediante No. 497-S de Diciembre 30 de 2008 y No. 479 de Diciembre 2 de 2008, respectivamente dispuso que a partir del año 2008, 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.

**Primax Ecuador S.A.**  
**(Una Subsidiaria de Primax Holding S.A.)**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

Al 31 de diciembre de 2009, el valor de la reinversión deberá destinarse exclusivamente a la adquisición de maquinaria nueva o equipo nuevo y que se relacionen directamente con su actividad económica. La maquinaria y equipo adquirido deberá permanecer entre sus activos en uso mínimo dos años contados desde la fecha de su adquisición, de lo contrario se procederá a la re-liquidación del impuesto a la renta.

Esta reinversión se efectuará con el correspondiente aumento de capital y se perfeccionará con la inscripción en el respectivo Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de la reinversión.

La Compañía no sido revisada por parte de las autoridades fiscales desde el año 2005.

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,	2009	2008
Utilidad según libros antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	2,213,718	5,763,396
Menos ingresos exentos	(944,942)	(3,233,789)
Más gastos incurridos para generar ingresos exentos	4,973,583	1,959,523
Base para la participación a trabajadores	6,242,359	4,489,130
15% participación a trabajadores	936,354	673,370
Utilidad después de participación a trabajadores	5,306,005	3,815,760
Más gastos no deducibles	669,214	950,632
Menos ingresos exentos	(1,231,594)	-
Menos deducción por pago a trabajadores con discapacidad	(13,716)	(85,963)
Más participación a trabajadores provenientes de ingresos exentos	184,739	-
Base imponible	4,914,648	4,680,429
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	1,228,662	1,170,107

Primax Ecuador S.A.  
(Una Subsidiaria de Primax Holding S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

	2009	2008
Saldo inicial	475,280	404,466
Provisión del año	1,228,662	1,170,107
Pagos efectuados	(475,280)	(404,466)
Compensación con retenciones y anticipo impuesto a la renta	(1,543,840)	(694,827)
Retenciones en la fuente de años anteriores	(262,277)	-
(Saldo final por cobrar (Nota B))		
Saldo final por pagar	(577,455)	475,280

M. Pasivo a largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2009	2008
<b>Banco Bolivariano:</b>		
Préstamo al 8.51% de interés anual, con vencimiento en agosto de 2012.	(1) 2,750,000	3,750,000
Préstamo al 8.16% de interés anual, con vencimiento en julio de 2012.	(1) 2,583,333	3,583,337
Préstamo al 8.51% de interés anual, con vencimiento en marzo de 2011.	(1) 1,875,000	-
<b>Compañías relacionadas:</b>		
<b>Primax S.A. (Perú)</b>		
Préstamo al 8.95% de interés anual, con vencimiento en septiembre de 2013.	(2) 17,805,680	21,000,000
Préstamo al 8.95% de interés anual, con vencimiento en junio de 2013.	(2) -	2,000,000
<b>Suman y pasan</b>	<b>25,014,013</b>	<b>30,333,337</b>

Primax Ecuador S.A.  
(Una Subsidiaria de Primax Holding S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2009	2008
Suman y vienen	25,014,013	30,333,337
<b>Primax Comercial del Ecuador S.A.</b>		
Préstamo al 8.95% de interés anual a partir del año 2010, con vencimiento en diciembre de 2011.	(2) 18,030,688	-
Préstamo al 8.95% de interés anual, con vencimiento en octubre de 2010.	(2) 10,000,000	10,000,000
Préstamo al 8.95% de interés anual, con vencimiento en noviembre de 2010.	(2) 5,210,000	5,210,000
Préstamo al 8.95% de interés anual, con vencimiento en septiembre 2010.	(2) 5,000,000	5,000,000
Préstamo al 8.95% de interés anual, con vencimiento en noviembre de 2010.	(2) 1,000,000	1,000,000
<b>Combustibles Industriales Oiltrader S.A.</b>		
Préstamos de consumo al 8,95% de interés anual el cual comenzará a devengarse a partir de enero de 2010, con vencimiento en enero 2011.	(2) 980,000	-
Intereses por pagar	2,331,904	845,962
	67,566,605	52,389,299
<b>Menos porción corriente del pasivo a largo plazo</b>	24,418,333	2,000,109
	43,148,272	50,389,190

Primax Ecuador S.A.  
(Una Subsidiaria de Primax Holding S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

Años	2009	2008
2010	-	23,210,000
2011	21,010,688	2,000,000
2012	2,000,000	1,333,228
2013	17,805,680	23,000,000
Sin vencimiento	2,331,904	845,962
	<b>43,148,272</b>	<b>50,389,190</b>

(1) Préstamos garantizados con hipoteca abierta sobre doce estaciones de servicio de propiedad de la Compañía, que fueron endosadas a favor del Banco Bolivariano S.A., Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 por 7,312,500 y 3,851,222. Estos fondos fueron prestados a la Compañía relacionada Primax Holding S.A. quien a su vez los transfirió a Primax Perú S.A. para cancelar las obligaciones con instituciones bancarias peruanas que se originaron por la compra de acciones a Shell Overseas Holding Ltd.

(2) Préstamos (contratos de mutuo) garantizados sobre firmas.

N. Jubilación patronal y desahucio

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

	2009	2008
<b>Jubilación patronal:</b>		
Saldo inicial	117,183	82,529
Provisión del año	(31,380)	34,654
<b>Saldo final</b>	<b>85,803</b>	<b>117,183</b>
<b>Desahucio:</b>		
Saldo inicial	82,968	70,939
Provisión del año	1,816	12,879
Pagos	(11,715)	(850)
<b>Saldo final</b>	<b>73,069</b>	<b>82,968</b>
	<b>158,872</b>	<b>200,151</b>

Primax Ecuador S.A.  
(Una Subsidiaria de Primax Holding S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- 
- O. Capital social Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, esta constituido por 7.723.820 acciones ordinarias y nominativas, autorizadas, suscritas y en circulación, con valor nominal de 1 dólar cada una.
- P. 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, que han sido transferidos a esta cuenta.
- 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.
- Q. 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.
- Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la Compañía no ha efectuado la apropiación requerida en la Ley.
- R. Utilidades acumuladas 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.

**Primax Ecuador S.A.**  
**(Una Subsidiaria de Primax Holding S.A.)**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

5. **Garantías** (Detallar las garantías distintas a las de préstamos, por ejemplo, pueden ser garantías de fiel cumplimiento del contrato, etc., y cruzar con las notas relacionadas).

Institución	Fecha de vencimiento	Descripción	Valor
<b>Año 2009:</b>			
Banco Pichincha C.A.	26-Ago-2010	Comercialización de combustibles entre Petrocomercial y Combustibles Industriales Oiltrader S.A.	2,700,000
Banco Pichincha C.A.	29-Jul-2010	Comercialización de combustibles básicos de Primax Comercial del Ecuador S.A. y Petrocomercial	2,596,101
Banco Pichincha C.A.	01-Ene-2011	Provisión de combustibles industriales entre el Consorcio Petrolero Bloque 17 y Combustibles Industriales Oiltrader S.A.	1,487,500
Banco Pichincha C.A.	01-Ene-2011	Provisión de combustibles industriales entre el Consorcio Petrolero Bloque 14 y Combustibles Industriales Oiltrader S.A.	997,500
Banco Pichincha C.A.	31-Ene-2010	Arrendamiento de estación de servicio Kennedy con Audiex S.A.	550,000
Banco Pichincha C.A.	16-Ago-2010	Comercialización de combustibles especiales entre Petrocomercial y Combustibles Industriales Oiltrader S.A.	500,000
Banco Pichincha C.A.	22-Feb-2010	Cumplimiento de contrato de Repsol con Airfuel Internacional S.A.	300,000
Banco Pichincha C.A.	01-Ene-2011	Provisión de combustibles entre Andes Petroleum Ecuador Ltd. y Combustibles Industriales Oiltrader S.A.	220,000
Banco Pichincha C.A.	23-May-2010	Cumplimiento pago ret. 5% Repsol YPF con Dirección de Aviación Civil.	210,000
Banco Pichincha C.A.	15-Nov-2010	Provisión de combustibles entre OCP y Combustibles Industriales Oiltrader S.A.	101,000
Banco Pichincha C.A.	01-Ene-2010	Garantía con Andes Petroleum Ecuador Ltd	10,000
Banco Pichincha C.A.	01-Ene-2010	Cumplimiento de contrato de Repsol YPF con Consorcio Petrolero Bloque 17	2,500
Suman y Pasan			9,674,601

**Primax Ecuador S.A.**  
**(Una Subsidiaria de Primax Holding S.A.)**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

Institución	Fecha	Descripción	Valor
Suman y Vienen			9,674,601
Banco Pichincha C.A.	01-Ene-2010	Cumplimiento de contrato de Repsol YPF con Consorcio Petro Oriental S.A.	2,500
<b>Año 2008:</b>			
Banco Pichincha C.A.	28 Jul 2009	Garantías mandatarias para distribución de combustible	20,255,899
Banco Pichincha C.A.	26 Ago 2009	Aval para distribución de combustible	3,504,225
Banco Pichincha C.A.	26 Ago 2009	Garantías bancarias para distribución de combustible	2,724,225
Banco Pichincha C.A.	12 Ago 2009	Garantías bancarias para distribución de combustible	1,654,101
Banco Pichincha C.A.	23 May 2009	Garantías bancarias para distribución de combustible	510,000
Banco Pichincha C.A.	21 Ago 2009	Garantías bancarias para distribución de combustible	500,000
Banco Pichincha C.A.	01 Dic 2009	Aval para distribución de combustible	101,000
Banco Pichincha C.A.	02 Mar 2009	Aval para distribución de combustible	5,100
Banco Pichincha C.A.	27 Feb 2009	Aval para distribución de combustible	222
<b>Año 2009:</b>			
Banco Bolivariano	-	Contratos de mutuo	15,000,000
Banco Bolivariano	-	Hipotecas	8,598,509
Banco Bolivariano	-	Fianzas solidarias	10,000,000
Banco Bolivariano	22-Feb-2010	Comercialización de combustibles básicos con Petrocomercial	5,600,000
Citibank Perú	28-Feb-2010	Cumplimiento importación de lubricantes con Repsol YPF S.A. desde Argentina (emitida por Primax Perú)	4,500,000
Banco del Pacífico	07-Ago-2010	Cumplimiento contrato de distribución de varias estaciones de servicios	144,760
<b>Año 2008:</b>			
Banco Bolivariano	-	Contratos de mutuo	10,000,000
Banco Bolivariano	-	Hipotecas	8,310,000
Banco Bolivariano	17 Ene 2008	Garantías bancarias para distribución de combustible	5,000,000
Banco Bolivariano	-	Fianzas solidarias	5,000,000
Banco Bolivariano	17 Ene 2008	Garantías bancarias para distribución de combustible	500,000
			<b>111,585,142</b>

Primax Ecuador S.A.  
(Una Subsidiaria de Primax Holding S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

T. Transacciones con compañías relacionadas	Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fue como sigue:		
	Diciembre 31,	2009	2008
<b>Cuentas por cobrar: (Nota B)</b>			
Primax Comercial del Ecuador S.A.	421,588		1,472,989
Primax Holding S.A.	368,112		259,208
Comercial Importadora López C.A. (C.O.I.M.P.L.O)	145,379		143,691
Atimasa S.A.	20,438		8,218
Combustibles Industriales Oiltrader S.A.	72		-
	<b>955,589</b>		<b>1,884,106</b>
<b>Cuentas por cobrar largo plazo: (Nota F)</b>			
Primax Holding S.A.	30,578,332		29,019,328
<b>Cuentas por pagar: (Nota I)</b>			
Primax Comercial del Ecuador S.A.	327,036		-
Atimasa S.A.	86,102		-
Combustibles Industriales Oiltrader S.A.	75,073		-
	<b>488,211</b>		<b>-</b>
<b>Gastos acumulados por pagar (Nota J)</b>			
Primax Comercial del Ecuador S.A.	-		454,091
Primax S.A. (Perú)	-		433,474
	<b>-</b>		<b>887,565</b>
<b>Pasivo a largo plazo (Nota M)</b>			
Primax S.A. (Perú)	17,805,680		23,000,000
Primax Comercial del Ecuador S.A.	41,572,592		21,210,000
Combustibles Industriales Oiltrader S.A.	980,000		-
	<b>60,358,272</b>		<b>44,210,000</b>

**Primax Ecuador S.A.**  
**(Una Subsidiaria de Primax Holding S.A.)**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

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

Años terminados en Diciembre 31,	2009	2008
<b>Gasto interés:</b>		
Primax Comercial del Ecuador S.A.	1,898,295	433,474
Primax S.A. (Perú)	1,593,608	792,806
	<b>3,491,903</b>	<b>1,226,280</b>
<b>Préstamos entregados:</b>		
Primax Holding S.A.	-	5,628,869
<b>Préstamos recibidos:</b>		
Primax Comercial del Ecuador S.A.	18,030,688	21,210,000
Combustibles Industriales Oiltrader S.A.	980,000	-
Primax S.A. (Perú)	-	31,992,046
	<b>19,010,688</b>	<b>53,202,046</b>
<b>Otros gastos:</b>		
Primax S.A. (Perú)		
Reembolso de gastos	323,686	457,045
Asesoría	202,043	215,520
	<b>525,729</b>	<b>672,565</b>
<b>Intereses ganados:</b>		
Primax Holding S.A.	1,706,276	1,771,115

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

**Primax Ecuador S.A.**  
**(Una Subsidiaria de Primax Holding S.A.)**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

---

**U. Contratos**

**Contrato de abastecimiento de derivados de petróleo:**

El 27 de enero de 1995, la Empresa Estatal de Comercialización y Transporte de Petróleos de Ecuador Petrocomercial, suscribió con Shell del Ecuador S. A., el Contrato de abastecimiento de derivados del petróleo en donde se compromete a suministrarle los derivados de petróleo de producción nacional de acuerdo a los precios fijados conforme las regulaciones legales aplicables durante la vigencia de este contrato y cuya duración es de 15 años.

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

**Contrato de servicios:**

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

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

**Convenio de asesoría y soporte técnico:**

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

Notas a los Estados Financieros  
(Expresadas en dólares)

- V. Contingencias Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la Compañía mantiene varios juicios que se encuentran pendientes de resolución; sobre los cuales los abogados de la Compañía no determinan la existencia de alguna contingencia que permita establecer posibles beneficios y/o pérdidas (si las hubiere), que se generarían una vez resueltos estos litigios.

**Aspectos fiscales:**

Durante 1999, la Compañía al igual que otras empresas de actividad similar, fue glosada por la Contraloría General del Estado por 60,000 aproximadamente debido al no pago de derechos arancelarios, impuestos y tasas a las importaciones de diesel realizadas durante 1995. La Compañía, ante esta situación, interpuso un reclamo administrativo en la Contraloría y un recurso de amparo constitucional, alegando que el no pago de dichos aranceles, impuestos y tasas, se basó en las disposiciones vigentes de aquellos momentos. La Administración de la Compañía, en base al criterio de sus asesores legales y los antecedentes que existen, estima que tal glosa será resuelta favorablemente, por lo que no ha constituido ninguna provisión.

**Cesión de derechos litigiosos:**

Hasta el 31 de agosto de 2006, fecha de cambio de accionistas, la Compañía mantenía juicios en contra de los representantes de ciertas estaciones de servicio, principalmente por incumplimiento de contratos, quienes a su vez iniciaron contrademandas a la Compañía. Varios juicios son por cuantías no significativas y otros corresponden a procesos que por su naturaleza no es posible determinar los montos involucrados sino hasta la resolución final de dichos litigios.

La Compañía, a través de sus asesores legales, impugnó los juicios antes mencionados ante las autoridades competentes y hasta agosto del 2006, fecha en que se cedieron los derechos litigiosos como se menciona más adelante, no se constituyó provisión alguna basada en que la resolución final de dichos asuntos sería favorable.

Primax Ecuador S.A.  
(Una Subsidiaria de Primax Holding S.A.)

Notas a los Estados Financieros  
(Expresadas en dólares)

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

W. Reclasificaciones Las cifras presentadas al 31 de diciembre de 2008, han sido incluidas solamente para propósitos comparativos, las cuales fueron reclasificadas para conformarlas a las cifras del 2009.

X. Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera Con fecha 4 de septiembre de 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.

En noviembre de 2008, la Superintendencia de Compañías emitió una resolución, que establece un cronograma de aplicación obligatoria para la presentación de los estados financieros bajo NIIF. En dicha resolución se establece que como parte del proceso de transición, las compañías que conforman el grupo que presenta estados financieros bajo NIIF a partir del 1 de enero de 2010, elaborarán obligatoriamente hasta marzo de 2009, un cronograma de implementación de dicha disposición, el cual tendrá, al menos, lo siguiente:

- Un plan de capacitación,
- El respectivo plan de implementación,
- La fecha del diagnóstico de los principales impactos en la empresa

**Primax Ecuador S.A.**  
**(Una Subsidiaria de Primax Holding S.A.)**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

---

“Esta información deberá ser aprobada por la junta general de socios o accionistas, o por el organismo que estatutariamente esté facultado para tales efectos; o, por el apoderado en caso de entes extranjeros que ejerzan actividades en el país.”

“Adicionalmente, estas empresas elaborarán, para sus respectivos períodos de transición, lo siguiente:

- Conciliaciones del patrimonio neto reportado bajo NEC al patrimonio bajo NIIF, al 01 de enero y al 31 de diciembre de período de transición.
- Conciliaciones del estado de resultados de 2009, bajo NEC al estado de resultados bajo NIIF Explicar cualquier ajuste material si lo hubiere al estado de flujos efectivo del 2009, previamente presentado bajo NEC.”

“Las conciliaciones se efectuarán con suficiente detalle para permitir a los usuarios (accionistas, proveedores, entidades de control, etc.) la comprensión de los ajustes significativos realizados en el balance y en el estado de resultados. La conciliación del patrimonio neto al inicio de cada período de transición, deberá ser aprobada por el directorio o por el organismo que estatutariamente esté facultado para tales efectos, hasta el 30 de septiembre de 2009 y ratificada por la junta general de socios o accionistas, o por el apoderado en caso de entes extranjeros que ejerzan actividades en el país, cuando conozca y apruebe los primeros estados financieros del ejercicio bajo NIIF.”

“Los ajustes efectuados al término del período de transición, al 31 de diciembre de 2009, deberán contabilizarse el 01 de enero de 2010.”

Estos nuevos requerimientos pueden tener no sólo consecuencia significativa en las cifras y contenido de los estados financieros de su empresa, sino también en la presentación de sus balances, en los conceptos y en los sistemas de contabilidad, en la preparación de su personal financiero y contable, entre otros.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, 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).

**Primax Ecuador S.A.**  
**(Una Subsidiaria de Primax Holding S.A.)**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

---

Según Registro Oficial No. 94 del 23 de diciembre de 2009, la Superintendencia de Compañías a través de la resolución No.SC.DS.G.09.006 dicta el Instructivo complementario para la implementación de los principios contables establecidos en las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, aplicable a todos los entes bajo su control, el cual señala lo siguiente:

Presentación de los estados y reportes financieros:

Los estados y reportes financieros se prepararán, registrarán y presentarán con sujeción a los principios contables establecidos en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en la versión vigente, traducida oficialmente al idioma castellano por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en idioma Inglés), siguiendo el cronograma de implementación -para los años 2010, 2011 y 2012- fijado en la Resolución No. 08.G.DSC.010, publicada en el Registro Oficial No. 498 (31-12-2008), (Art 1).

Todas las transacciones u operaciones económicas de las compañías serán contabilizadas bajo los principios contables vigentes, independientemente del tratamiento que sobre determinada transacción u operación establezca la legislación tributaria, lo que corresponderá sólo para efectos impositivos (Art 2).

Las compañías y entes obligados a aplicar las NIIF, generarán sobre la misma base reportes contables financieros y reportes contables tributarios, cada uno con su respectiva información complementaria, que deberá sustentarse y revelarse mediante notas explicativas (Art 3).

Cuando la legislación tributaria describa una forma diferente de registrar transacciones, será considerada como un ajuste en la conciliación tributaria y aplicada solo para efectos tributarios.

Opciones para presentar los estados financieros (1er grupo de compañías) que aplicarán NIIF a partir del 01 de enero de 2010 (Art 5):

Opción 1: Presentación de estados financieros trimestrales y anuales de 2010 (incluidas notas explicativas) comparativos con 2009, aplicando íntegramente las NIIF.

Primax Ecuador S.A.  
(Una Subsidiaria de Primax Holding S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Opción 2: Presentación de estados financieros bajo normas locales NEC los primeros tres trimestres del 2010, y presentación de estados financieros anuales de 2010 (incluidas notas explicativas) comparativos con 2009, aplicando íntegramente las NIIF. A partir del 2011 deben presentar estados financieros comparativos con 2010, aplicando íntegramente las NIIF.

No obstante las alternativas de presentación de estados financieros, la Superintendencia de Compañías en uso de sus facultades de vigilancia y control, efectuará la supervisión pertinente para que se cumpla con lo estipulado en los artículos 2 y 3 de la Resolución No. 08.G.DSC.010, publicada en el Registro Oficial No. 498 (31-12-2008).

Aplicación de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) (Art 6):

Las NEC de la 1 a la 15 y de la 18 a la 27, serán de cumplimiento obligatorio hasta el 31 de diciembre por los años 2009, 2010 y 2011 por las compañías y entes mencionados en los numerales 1, 2 y 3 del artículo 1 de la Resolución No. 08.G.DSC.010, publicada en el Registro Oficial No. 498 (31-12-2008).

Todas las disposiciones emitidas en resoluciones expedidas por la Superintendencia de Compañías, que se contrapongan a los principios contables vigentes, quedan derogadas.

Y. **Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador** En el Suplemento del Registro Oficial No. 95, del 23 de diciembre de 2009, se publicó la "LEY REFORMATORIA A LA LEY DE RÉGIMEN TRIBUTARIO INTERNO" Y A LA "LEY REFORMATORIA PARA LA EQUIDAD TRIBUTARIA DEL ECUADOR", la misma que introduce importantes reformas al Código Tributario, a la Ley de Régimen Tributario Interno (LRTI) y otros cuerpos legales, cuya vigencia rige a partir de Enero de 2010.

La Compañía ha considerado todos estos cambios al momento de preparar sus estados financieros.

Z. **Eventos subsecuentes** Entre el 31 de diciembre de 2009 y la fecha de preparación de nuestro informe (Abril 22 de 2010), no se han producido eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.