

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
Accionista de

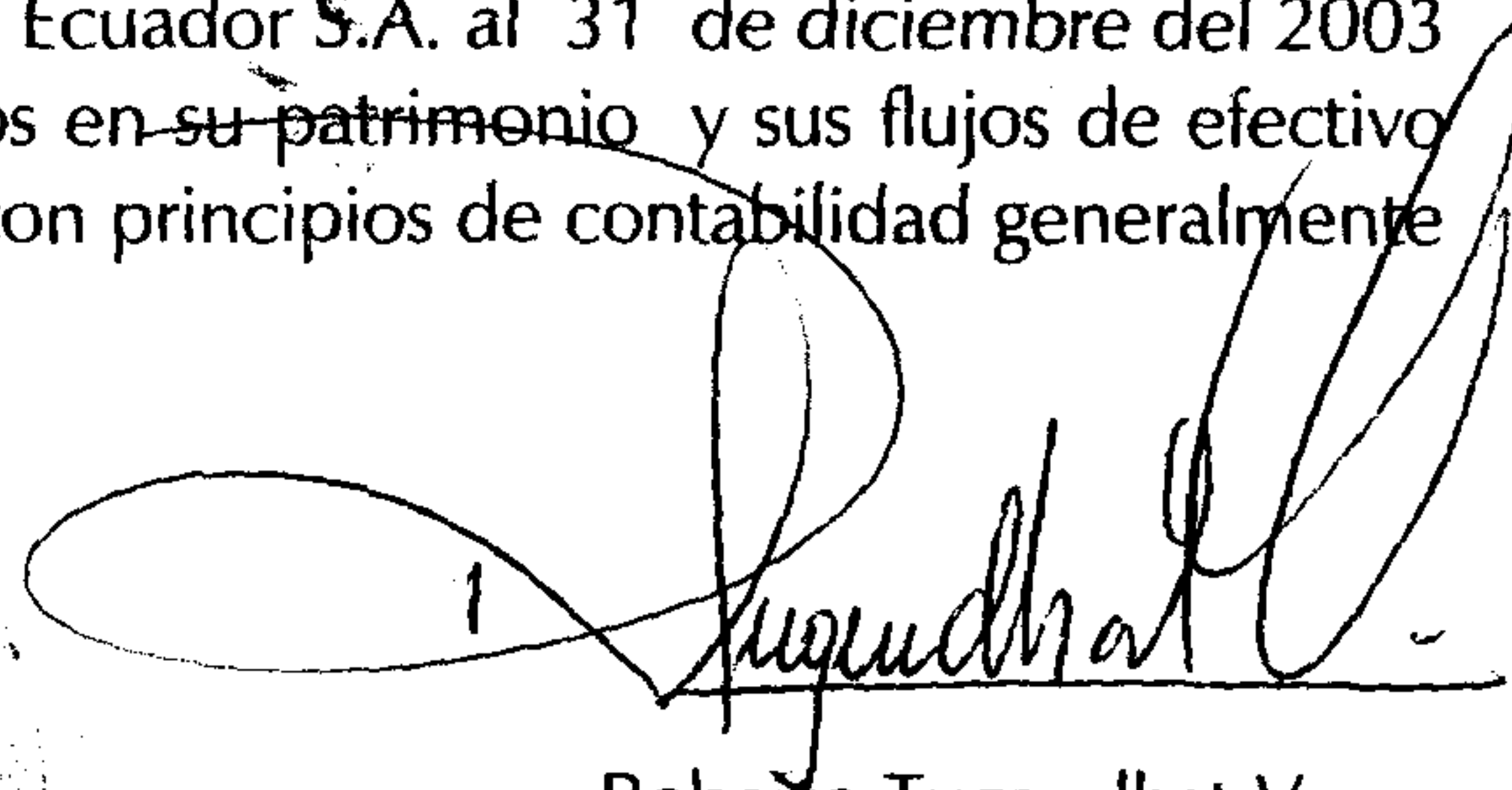
Shell Ecuador S.A.

Guayaquil, 6 de agosto del 2004

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Shell Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de 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 Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, 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 de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Shell Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730



SHELL ECUADOR S.A.

BALANCES GENERALES

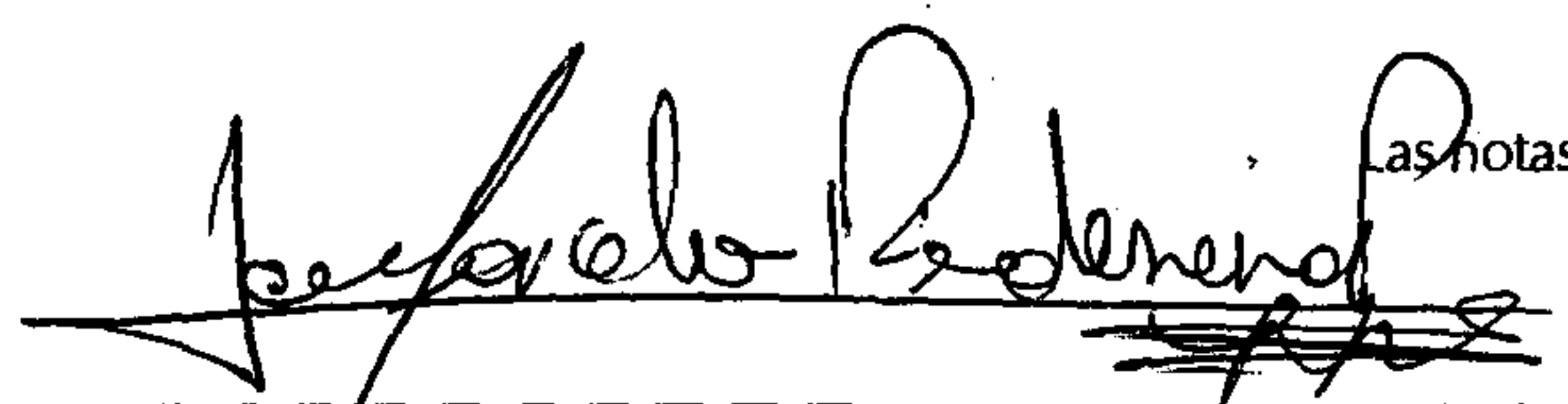
31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	772,648	141,768
Inversiones temporales	3	8,150,000	960,000
Documentos y cuentas por cobrar			
Clientes	4	6,941,785	8,233,228
Estaciones de servicios y otras, porción corriente	7	237,143	144,477
Compañías relacionadas	15	129,386	652,311
Anticipos a terceros		86,848	695,121
Impuestos por cobrar	14	2,339,107	2,146,761
Depósitos en garantía		99	2,007
Otras		83,612	49,479
		9,817,980	11,923,384
Provisión para cuentas incobrables	14	(790,716)	(607,231)
		9,027,264	11,316,153
Inventarios	5	3,229,673	3,291,296
Gastos pagados por anticipado	6	331,625	414,959
Total del activo corriente		21,511,210	16,124,176
CUENTAS POR COBRAR A ESTACIONES DE SERVICIOS Y OTRAS - LARGO PLAZO			
	7	177,200	336,928
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO - LARGO PLAZO			
	7	276,312	356,672
ACTIVO FIJO	8	18,963,671	21,277,164
INVERSIONES EN ACCIONES		150,112	159,236
OTROS ACTIVOS	9	1,319,170	1,535,685
Total del activo		42,397,675	39,789,861

<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
PASIVO CORRIENTE			
Sobregiros bancarios	3	449	178,534
Documentos y cuentas por pagar			
Proveedores	10	4,233,708	5,347,600
Anticipos de clientes		39,684	8,812
Impuestos por pagar	14	2,847,365	3,083,434
Compañías relacionadas	15	2,267,582	323,847
Pasivos acumulados	12	434,501	366,807
Otras	11	1,721,312	1,756,671
		11,544,152	10,887,171
Total del pasivo corriente		11,544,601	11,065,705
PASIVO A LARGO PLAZO			
Jubilación patronal	14	112,837	95,194
		112,837	95,194
PATRIMONIO (véase estado adjunto)			
		30,740,237	28,628,962
Total del pasivo y patrimonio		42,397,675	39,789,861

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Marcelo Rivadeneira
Gerente General


C.P.A. Priscilla Morán
Contralor

17 SET 2004



SHELL ECUADOR S.A.

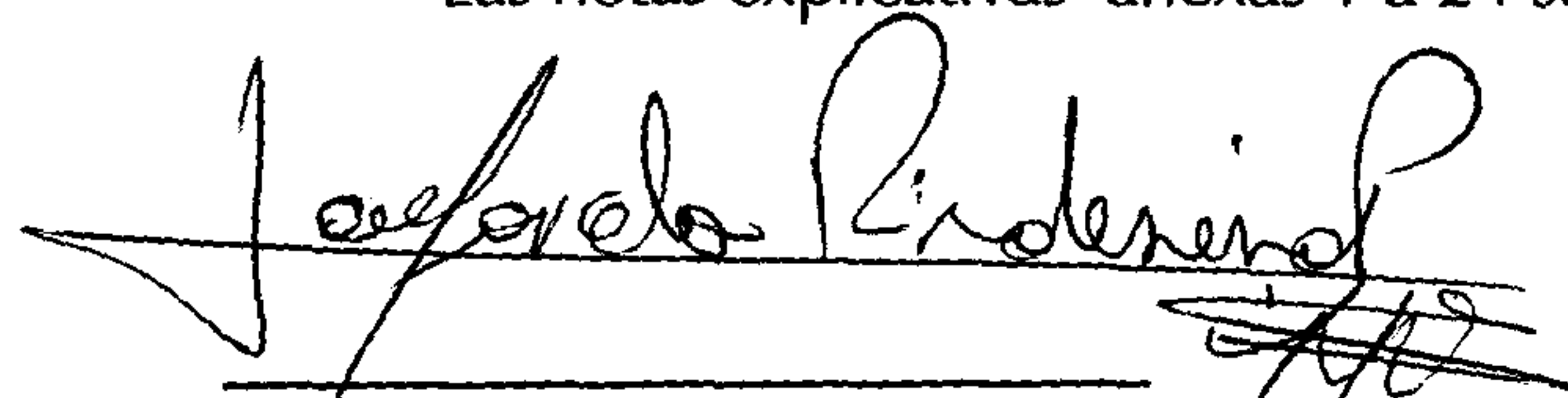
ESTADOS DE RESULTADOS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2003	2002
Ventas netas	19	141,605,303	129,482,111
Costo de productos vendidos	19	(123,241,757)	(111,681,190)
Utilidad bruta		18,363,546	17,800,921
Gastos de administración y ventas		(16,024,541)	(16,339,251)
Gastos financieros (neto de ingresos financieros en el año 2003 por US\$78,649 y en el año 2002 por US\$51,893)		(4,148)	(161,277)
Utilidad operacional		2,334,857	1,300,393
Otros ingresos, netos	18	986,828	1,031,131
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		3,321,685	2,331,524
Participación de los trabajadores en las utilidades		(522,681)	(353,042)
Impuesto a la renta		(687,729)	(1,019,400)
Utilidad neta del año		2,111,275	959,082

Las notas explicativas anexas 1 a 24 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Marcelo Rivadeneira
Gerente General


C.P.A. Priscilla Moran
Contralor





SHELL ECUADOR S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Pérdidas acumuladas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2002	7,723,820	17,821	32,434,171	(12,505,932)	27,669,880
Utilidad neta del año				959,082	959,082
Saldos al 31 de diciembre del 2002	7,723,820	17,821	32,434,171	(11,546,850)	28,628,962
Utilidad neta del año				2,111,275	2,111,275
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>7,723,820</u>	<u>17,821</u>	<u>32,434,171</u>	<u>(9,435,575)</u>	<u>30,740,237</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 24 son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Marcelo Rivadeneira
Gerente General

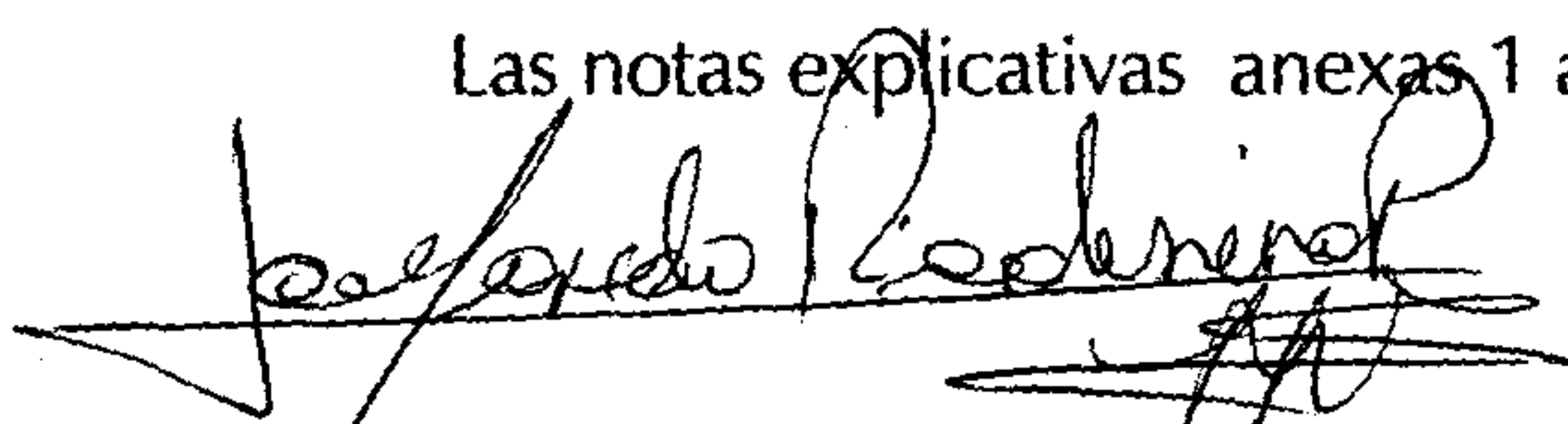
C.P.A. Priscilla Morán
Contralor



SHELL ECUADOR S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Referencia</u> <u>a Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta del año		2,111,275	959,082
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	8	3,015,294	2,839,029
Amortizaciones	9	216,515	1,724,735
Provisión para cuentas incobrables	14	183,485	37,527
Provisión para jubilación patronal	14	17,643	13,573
Provisión para desvalorización de activos fijos	8	53,393	1,404,366
		<u>5,597,605</u>	<u>6,978,312</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Disminución (Aumento) de documentos y cuentas por cobrar		2,105,404	(3,670,315)
Disminución de inventarios		61,623	971,910
Disminución de gastos pagados por anticipado		163,694	84,506
Disminución de cuentas por cobrar a estaciones de servicio y otras - largo plazo		159,728	94,882
Disminución de inversiones en acciones		9,124	-
Aumento de documentos y cuentas por pagar		<u>656,981</u>	<u>23,677</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>8,754,159</u>	<u>4,482,972</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Adiciones netas de activo fijo	8	(755,194)	(1,274,318)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(755,194)</u>	<u>(1,274,318)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento			
(Disminución) de pasivos con compañías relacionadas a corto y largo plazo		-	(3,500,000)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento		<u>-</u>	<u>(3,500,000)</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo		7,998,965	(291,346)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>923,234</u>	<u>1,214,580</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>8,922,199</u>	<u>923,234</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 24 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Marcelo Rivadeneira
Gerente General


C.P.A. Priscilla Morán
Contralor



SHELL ECUADOR S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

NOTA 1 - OPERACIONES

Constitución y objeto social -

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. Shell Ecuador S.A., es subsidiaria de Shell Overseas Holding Ltd., la cual posee el 100% del capital social, debido a ello Shell Ecuador S.A. es una compañía extranjera según el Régimen Común de Tratamiento a los Capitales Extranjeros previsto en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena.

En octubre de 1993 se efectuó la fusión por absorción con la Compañía Ecuatoriana de Lubricantes S.A. - CELSA, una compañía subsidiaria que tenía por objeto la formulación, mezcla, envase y venta de aceites y lubricantes. Dicha absorción se realizó mediante la incorporación de los activos y pasivos existentes a esa fecha.

En diciembre de 1995, la Junta General de Accionistas de SESA aprobó la fusión por absorción con COIMPLO C.A., compañía en la cual SESA mantiene el 99% de participación y cuya principal actividad es la comercialización y distribución de derivados de hidrocarburos. A la fecha de emisión de estos estados financieros esta fusión se encuentra suspendida.

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. 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.

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

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), controlando los precios de venta 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 del 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 es libre.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

Según lo establecido en la Resolución No.03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías y la Norma Ecuatoriana de Contabilidad 19 para el año 2003 se requiere la preparación de estados financieros consolidados con los de sus subsidiarias en las cuales se mantiene participación accionaria significativa. La Compañía al 31 de diciembre del 2003 no presenta estados financieros consolidados con sus empresas subsidiarias, las cuales no están operativas. El efecto de este asunto no es significativo considerando los estados financieros en su conjunto. Véase

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

Nota 2 g). Las normas vigentes no prevén que los accionistas adopten decisiones de tipo legal y/o societario con base en estados financieros consolidados.

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluye efectivo y depósitos en bancos de libre disponibilidad, inversiones temporales con vencimiento menor a 90 días, netos de sobregiros bancarios. <Véase Nota 3>.

c) Inversiones temporales -

Se registran al valor de los depósitos más los intereses devengados al cierre del ejercicio. (Véase Nota 3).

d) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico calculado para productos terminados, materias primas y material de empaque utilizando el método del costo promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. La valoración de productos terminados y en proceso se la realiza utilizando el método del costeo directo, el cual no incluye fundamentalmente el costo por mano de obra, depreciación y otros gastos indirectos de fabricación. El efecto de este asunto no fue significativo considerando los estados financieros en su conjunto.

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

e) Activo fijo -

Con excepción de ciertas maquinarias y equipos para estaciones de servicios, el activo fijo se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada.

Las maquinarias y equipos para estaciones de servicios adquiridas durante 1996 a 1998 mediante financiamiento con instituciones financieras se muestran a su costo histórico <que incluyó los gastos financieros (diferencias de cambio e intereses) originados en las obligaciones contratadas con dichas instituciones financieras> o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo a lo establecido en la NEC No. 17.

El monto neto de activo fijo no excede su valor de utilización económica.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

El valor de los activos fijos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

A partir del año 2002 se constituye una provisión para desvalorización de activos fijos con bases estimadas por la Administración. En el año 2002 se cargó a resultados aproximadamente US\$1,404,000 por este concepto. Véase además Nota 8.

f) Gastos pagados por anticipado (corriente y de largo plazo) -

Se registran en esta cuenta arriendos y publicidad prepagada, además de la parte pendiente de amortización de los seguros pagados por anticipado y se presentan al costo histórico o al valor ajustado y convertidos a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda.

En el caso de los arriendos y publicidad, éstos se distribuyen en su porción corriente y de largo plazo, en función del período que cubran tales prepagos.

g) Inversiones en acciones -

Corresponden principalmente a acciones mantenidas en la subsidiaria COIMPLO, se muestran al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda, el cual no excede los valores patrimoniales proporcionales certificados por las entidades receptoras de las inversiones.

Durante el año 2002, con base a la puesta en vigencia de la NEC No. 20 la Compañía debió aplicar el método de valor patrimonial proporcional para valorar dichas inversiones. Con base en dicho método, la participación de la Compañía en las ganancias o pérdidas de su subsidiaria generada debió ser incluida en el valor de las inversiones, con contrapartida en los resultados del ejercicio; el efecto de este asunto no se consideró significativo, considerando los estados financieros en su conjunto. Los dividendos en efectivo recibidos de las subsidiarias se deducen del valor de la inversión.

No se han recibido dividendos, ni en efectivo ni en acciones. A la fecha de emisión de estos estados financieros (... de julio del 2004), esta compañía no se encuentra en operaciones.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

h) Otros activos -

Se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda, menos la amortización acumulada.

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, se registra bajo este rubro lo siguiente:

- i) **Primas por ubicación estratégica:** valores pagados a los vendedores de terrenos adquiridos por la Compañía que tuvieran ubicación privilegiada para las construcciones de estaciones de servicio. 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. En el año 2002 la Compañía amortizó US\$826,500 adicionales, correspondientes a las primas por ubicación estratégica pendientes de amortizar relacionadas con estaciones de servicio cuyos permisos de funcionamiento han sido cancelados, y estaciones de servicios cuyos resultados en los últimos años y resultados proyectados no permiten la amortización de las primas pagadas por ubicación estratégica. Véase además Nota 9.
- ii) **Pactos de no competencia:** corresponden a valores pagados a terceros (dueños originales de terrenos o de estaciones de servicio), como compensación por el compromiso irrevocable que han asumido contractualmente de no dedicarse al negocio de comercialización de combustible y actividades similares a las que desarrolla SESA, durante un plazo de cinco años y dentro de un determinado perímetro. Estos valores se amortizan en forma lineal durante el plazo de cada contrato. Al 31 de diciembre del 2002 estos valores quedaron totalmente amortizados.
- iii) **Derechos de llave (goodwill):** están constituidos por pagos efectuados a terceros sobre compra de negocios en marcha (gasolineras o estaciones de servicio) que a su vez son reacondicionados por la Compañía a efectos de su explotación. Estos valores son amortizados en línea recta en un plazo de 5 años, basados en estudios de recuperación de inversión preparados por la Administración de la Compañía. Al 31 de diciembre del 2002 estos valores quedaron totalmente amortizados..

i) Provisión para impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto (25%) aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables. A partir del ejercicio 2001 dicha tasa se redujo al 15% si las utilidades son reinvertidas

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

por el contribuyente. De acuerdo con la referida norma, si la reinversión de utilidades no se materializa hasta el 31 de diciembre del siguiente año, la Compañía deberá cancelar la diferencia de impuesto con los recargos correspondientes. La Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta del 2003 y 2002 a la tasa del 25%.

j) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

k) Jubilación patronal -

El costo de este beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado con base a un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio con base en el método de Prima periódica o acreditamiento anual.

l) Reserva de Capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

La Reserva de capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas; el monto capitalizado es transferido a la cuenta Capital social cuando se completan los trámites legales pertinentes. La Reserva de capital no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Caja y bancos	772,648	141,768
Inversiones temporales (1)	8,150,000	960,000
Sobregiros bancarios (2)	(449)	(178,534)
	<u>8,922,199</u>	<u>923,234</u>

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO
(Continuación)

- (1) Corresponde a inversiones a corto plazo con su compañía relacionada Shell Treasury Centre Limited que generan un interés anual entre 0.9% y 1% (2002: 2.2% y 2.5%) y que a su vencimiento entre el 2 y el 12 de enero del 2004 (2002: 10 de enero del 2003) fueron renovadas.
- (2) Corresponde a sobregiros bancarios originados a nivel de registros contables.

NOTA 4 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - CLIENTES

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ponce Yépez Compañía de Comercio S.A.	359,955	327,681
Compañía de Aviación Varig S.A.	285,200	-
Lan Ecuador S.A. (2002: Líneas Aéreas Nacionales de Chile S.A.)	156,580	1,322,284
Productos Químicos y Anexos S.A.	153,614	233,520
Tedasa S.A.	147,272	230,548
Estación de Servicio Intervalles	125,132	153,049
Estación de Servicio Solano S.A.	119,291	-
Multipartes S.A.	117,698	-
Estación de Servicio Distribuidora América S.A.	113,640	-
Estación de Servicio Kennedy S.A.	109,395	-
Técnica General de Construcción	102,437	-
Aero Continente S.A.	100,663	-
Pedro Pesantes Cordero	100,108	154,485
Constructora Carlos Poggi	78,887	-
Dicaoro S.A.	77,555	-
S.A.	72,418	112,130
S.A.	72,357	-
Llao Muentes Velazco	72,175	-
Empresa Eléctrica de Quito	52,043	90,058
Globe Ground North America	-	219,815
Occidental Exploration & Production Co.	-	111,430
Unión de Bananeros Ecuatorianos (UBESA)	-	71,200
La Llave S.A.	-	54,867
Electro Generadora del Austro S.A.	-	51,908
Compañía de Generación Termoeléctrica	-	37,629
Compañía Ecuatoriana del Caucho S.A.	-	20,695
Otros menores	<u>4,525,365</u>	<u>5,041,929</u>
	<u>6,941,785</u>	<u>8,233,228</u>

NOTA 4 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - CLIENTES

(Continuación)

El saldo al 31 de diciembre del 2003 y 2002, se desglosa de acuerdo a los segmentos de negocio de la siguiente manera:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Cartera de lubricantes	2,456,395	2,886,684
Cartera de combustibles	2,797,156	2,499,268
Cartera de transporte aéreo	440,311	1,712,514
Cartera de petroquímicos	293,020	475,926
Otros menores	954,903	658,836
	<u>6,941,785</u>	<u>8,233,228</u>

NOTA 5 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Productos terminados	852,470	922,511
Materia prima	1,007,850	1,620,815
Material de empaque	92,689	83,851
Inventarios en tránsito (1)	1,276,664	664,119
	<u>3,229,673</u>	<u>3,291,296</u>

- (1) Inventarios que al 31 de diciembre se encuentran en tránsito y que fueron registrados con crédito a la cuenta "Provisión - recepción de existencias" incluida en el rubro - Documentos y cuentas por pagar - otras, hasta su registro definitivo en la cuenta del respectivo proveedor al momento de su liquidación final. Véase Nota 11 (2).

NOTA 6 - GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO
(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Arriendos		
Porción corriente (véase Nota 7)	135,757	155,154
Seguros	103,256	49,127
Publicidad		
Porción corriente (véase Nota 7)	92,612	178,374
Otros	-	32,304
	<u>331,625</u>	<u>414,959</u>

NOTA 7 - CUENTAS POR COBRAR A ESTACIONES DE SERVICIO Y OTRAS Y GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO - LARGO PLAZO

	<u>2003</u>		<u>2002</u>	
	<u>Porción corriente</u>	<u>Largo plazo</u>	<u>Porción corriente</u>	<u>Largo plazo</u>
Cuentas por cobrar a estaciones de servicio y otras (1)	<u>237,143</u>	<u>177,200</u>	<u>144,477</u>	<u>336,928</u>
Gastos pagados por anticipado (2)	135,757 (4)	276,312	155,154 (4)	356,672
Publicidad (3)	<u>92,612 (4)</u>	<u>-</u>	<u>178,374 (4)</u>	<u>-</u>
	<u>228,369</u>	<u>276,312</u>	<u>333,528</u>	<u>356,672</u>

- (1) El saldo corresponde a préstamos entregados a estaciones de servicio de terceros, con las 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 1 y 5 años y no generan intereses. Estos préstamos se hallan respaldados por garantías bancarias o hipotecas a favor de la Compañía sobre las estaciones de servicios mencionadas.
- (2) Incluye principalmente pagos por arriendo de estaciones de servicio, a devengarse en plazos de hasta 9 años. El uso y usufructo de estas estaciones han sido transferidos a los distribuidores (operadores de las estaciones de servicio) mediante contratos de subarriendo, distribución y suministros.
- (3) Corresponde al costo de artículos promocionales que se ha estimado terminar de utilizar a más de un año plazo.
- (4) Incluido en el rubro Gastos pagados por anticipado del activo corriente. Véase Nota 6.

NOTA 8 - ACTIVO FIJO

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Edificio y planta	11,842,136	11,880,890	5
Muebles y enseres	1,248,346	1,196,994	10
Maquinarias y equipos de planta y bodega	4,457,030	2,995,701	10
Vehículos, camiones y tanqueros	2,358,930	2,163,465	20
Equipo de computación	1,098,142	1,039,195	20
Instalaciones	49,427	6,871	10
Equipo en estaciones de servicio (1)	15,644,571	16,611,992	10
	<u>36,698,582</u>	<u>35,895,108</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(20,710,460)</u>	<u>(17,695,166)</u>	
Total activos depreciables	<u>15,988,122</u>	<u>18,199,942</u>	
Terrenos	3,037,103	3,037,103	
Activo fijo para proyectos (2)	<u>1,396,205</u>	<u>1,444,485</u>	
Total de activos no depreciables	<u>4,433,308</u>	<u>4,481,588</u>	
	20,421,430	22,681,530	
Provisión para desvalorización (3)	<u>(1,457,759)</u>	<u>(1,404,366)</u>	
Total al 31 de diciembre	<u><u>18,963,671</u></u>	<u><u>21,277,164</u></u>	

(1) Representan básicamente letreros, marquesinas y tanques, bombas, tuberías y surtidores de combustible 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 SESA (equipos prestados a estaciones de servicio).

(2) Incluye fundamentalmente equipos en bodega que aún no han sido instalados en las estaciones de servicio.

NOTA 8 - ACTIVO FIJO

(Continuación)

- (3) Durante el año 2002 la Compañía, constituyó como resultado de un análisis con bases estimadas, una provisión para desvalorización de activos a efectos de cubrir las pérdidas estimadas en: i) el valor de los Activos fijos para proyectos por efectos de obsolescencia por aproximadamente US\$720,000 y; ii) el valor de ciertas construcciones y 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.

Movimiento:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldos al 1 de enero	21,277,164	24,246,241
Adiciones, netas	755,194	1,274,318
Depreciación	(3,015,294)	(2,839,029)
Provisión por desvalorización	(53,393)	(1,404,366)
Saldos al 31 de diciembre	<u>18,963,671</u>	<u>21,277,164</u>

NOTA 9 - OTROS ACTIVOS

Composición:

	<u>Pactos de no competencia</u>	<u>Primas por ubicación estratégica</u>	<u>Derechos de llave</u>	<u>Otros (1)</u>	<u>Total</u>
<u>2003</u>					
Costo	7,219,321	4,858,059	1,111,646	6,316,782	19,505,808
Amortización acumulada	(7,219,321)	(3,538,889)	(1,111,646)	(6,316,782)	(18,186,638)
Saldo neto al 31 de diciembre del 2003	<u>-</u>	<u>1,319,170</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,319,170</u>
<u>2002</u>					
Costo	7,219,321	4,858,059	1,111,646	6,316,782	19,505,808
Amortización acumulada	(7,219,321)	(3,322,374)	(1,111,646)	(6,316,782)	(17,970,123)
Saldo neto al 31 de diciembre del 2002	<u>-</u>	<u>1,535,685</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,535,685</u>

Movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 9 - OTROS ACTIVOS
(Continuación)

	<u>Pactos de no competencia</u>	<u>Primas por ubicación estratégica</u>	<u>Derechos de llave</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Saldos netos al 1 de enero del 2002	562,594	2,686,003	11,825	(2)	3,260,420
Amortización del año 2002	<u>(562,594)</u>	<u>(1,150,318) (1)</u>	<u>(11,825)</u>	<u>2</u>	<u>(1,724,735)</u>
Saldos netos al 31 de diciembre del 2002	-	1,535,685	-	-	1,535,685
Amortización del año 2003	<u> </u>	<u>(216,515)</u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>(216,515)</u>
Saldos netos al 31 de diciembre del 2003	<u> </u>	<u>1,319,170</u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>1,319,170</u>

- (1) Incluía US\$826,500 de amortización adicional relacionada con las primas por ubicación estratégica pendientes de amortizar relacionadas con estaciones de servicio cuyos permisos de funcionamiento han sido cancelados, y estaciones de servicios cuyos resultados en los últimos años y resultados proyectados no permiten la amortización de las primas pagadas por ubicación estratégica. Véase además Nota 2 h) i).

NOTA 10 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR - PROVEEDORES

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Petrocomercial	3,005,724	3,694,657
Total Solvant	352,656	767,688
Hidromecánica Andina Cía. Ltda.	79,182	-
La Llave S.A.	50,103	-
Plastiempaques S.A.	25,211	7,737
Ecuaconstrucciones S.A.	14,053	14,053
Otros menores	706,779	863,465
	<u>4,233,708</u>	<u>5,347,600</u>

NOTA 11 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR - OTRAS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 11 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR - OTRAS
(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Provisión - recepción de servicios (1)	244,027	769,108
Provisión - recepción de existencias (2)	1,276,664	664,119
Otras	<u>200,621</u>	<u>323,444</u>
	<u>1,721,312</u>	<u>1,756,671</u>

- (1) Corresponde principalmente a valores pendientes de pago en concepto de compra de bienes y servicios que ya han sido recibidos por parte de la Compañía, pero cuya documentación se encuentra pendiente de formalización y/o recepción. Dichos conceptos son contabilizados en esta cuenta hasta su registro definitivo en la cuenta del respectivo proveedor.
- (2) Véase Nota 5 (1).

NOTA 12 - PASIVOS ACUMULADOS

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Beneficios sociales	212,132	80,035
Impuesto a la renta no deducible	19,727	36,950
	<u>202,642</u>	<u>249,822</u>
	<u>434,501</u>	<u>366,807</u>

- (1) Incluye provisiones relacionadas con promociones publicitarias, asesorías en proyectos, sueldos, arriendos varios, honorarios profesionales, entre otros.

NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros (6 de agosto del 2004), la Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1995. Como resultado de estas inspecciones, durante 1997, las autoridades tributarias determinaron para el año 1995: a) valores por un equivalente de aproximadamente US\$13,700, a favor de la Compañía en concepto de retenciones en la fuente y b) un equivalente de

NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

aproximadamente US\$14,300 a pagar por parte de la Compañía en concepto de IVA (no incluye intereses y multas). La Compañía, a través de sus asesores legales, impugnó las glosas mencionadas ante las autoridades competentes y no ha constituido provisión alguna basada en que la resolución final de este asunto le será favorable. A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía espera que la sentencia sea dictada en el corto plazo.

Los años 2000 y siguientes están sujetos a una posible fiscalización.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtienen dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas. Durante el año terminado al 31 de diciembre del 2003, la Compañía dedujo del ingreso imponible aproximadamente US\$913,300 (2002: US\$1,350,000), correspondientes a la amortización de pérdidas fiscales acumuladas, por lo que la provisión para impuesto a la renta del año se redujo en aproximadamente US\$228,325 (2002: US\$337,000). Al cierre del año 2003 las pérdidas tributarias acumuladas ascienden a aproximadamente US\$4,847,000 (2002: US\$5,760,000).

Restricciones sobre reservas de dividendos -

De acuerdo con la decisión 291 de la Comisión del acuerdo de Cartagena, toda inversión extranjera, subregional o neutra, tiene derecho a transferir libremente sus utilidades al exterior. Dicha remesa se podrá efectuar una vez que se haya pagado el impuesto a la renta correspondiente.

NOTA 14 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 14 - PROVISIONES

(Continuación)

	Saldos al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al final
<u>Año 2003</u>				
Provisión para cuentas incobrables	607,231	183,485	-	790,716
Provisión para desvalorización de activos fijos	1,404,366	53,393	-	1,457,759
Pasivos acumulados				
Beneficios sociales (Véase Nota 12)	80,035	542,891	410,794	212,132
Jubilación patronal	95,194	49,449	31,806	112,837
Impuestos por cobrar	2,146,761	15,680,617	15,488,271	2,339,107 (1)
Impuestos por pagar	3,083,434	20,256,993	20,493,062	2,847,365 (2)
<u>Año 2002</u>				
Provisión para cuentas incobrables	637,240	37,527	67,536	607,231
Provisión para desvalorización de activos fijos	-	1,404,366	-	1,404,366
Pasivos acumulados				
Beneficios sociales (Véase Nota 12)	41,523	200,318	161,806	80,035
Intereses por pagar	-	117,251	117,251	-
Jubilación patronal	81,621	13,573	-	95,194
Impuestos por cobrar	2,005,802	16,382,962	16,242,003	2,146,761 (1)
Impuestos por pagar	1,771,947	19,639,960	18,328,473	3,083,434 (2)

(1) Incluye principalmente US\$1,371,463 (2002: US\$1,190,198) de crédito tributario en concepto de impuesto al valor agregado, US\$251,007 (2002: US\$290,698) de retenciones en la fuente de impuesto a la renta y US\$487,456 (2002: US\$571,635) de impuesto del 2 por mil a las comercializadoras de combustible. Saldos incluidos en el rubro documentos y cuentas por cobrar.

(2) Incluye principalmente US\$1,568,711 (2002: US\$1,524,451) en concepto de impuesto al valor agregado y US\$687,729 (2002: US\$1,019,400) en concepto de provisión de impuesto a la renta de la Compañía.

NOTA 15 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

Los siguientes saldos por cobrar y por pagar a compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2003 y 2002 se originan básicamente en las transacciones descritas más adelante. Dichos saldos no tienen plazos definidos de cobro y/o pago. Se incluyen bajo la denominación de compañías y

NOTA 15 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

partes relacionadas a los accionistas de la Compañía, o compañías con accionistas comunes con participación accionaria significativa al 31 de diciembre de 2003 y 2002:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Inversiones temporales</u>		
Shell Treasury Center Limited	<u>8,150,000</u>	<u>960,000</u>
<u>Cuentas y documentos por cobrar</u>		
Coimplo C.A. (1)	125,906	94,987
Shell International Trading & Shipping Company Limited	3,269	27,932
Otros menores	211	1,203
Shell American Exploration	-	522,736
Shell Pecten Chemical	-	5,453
	<u>129,386</u>	<u>652,311</u>
<u>Cuentas y documentos por pagar</u>		
Shell International Petroleum Co.	2,248,335	10,000
Shell Canada Ltd.	11,421	12,651
Shell Pecten Chemical Inc.	-	273,713
Shell Global Solutions	-	10,690
Shell Information Technology International Inc.	-	8,966
Otros menores	7,826	7,827
	<u>2,267,582 (2)</u>	<u>323,847 (2)</u>

- (1) Corresponde principalmente al saldo de préstamos otorgados a esta compañía para la adquisición de un terreno para la construcción de una estación de servicio, no generan intereses y no tienen plazos definidos de cobro. Véase Nota 1.
- (2) Corresponde sustancialmente al saldo de reembolsos de gastos e importaciones pendientes de pago.

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas con compañías relacionadas:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Compra de materias primas y productos terminados	7,958,194	9,591,319
Reembolsos de gastos incurridos por cuenta de SESA (3)	2,760,368	594,995
Intereses pagados	426	117,251
Pagos de honorarios en la venta de combustible de aviación	77,690	139,288

- (3) Véase Nota 21.

NOTA 15 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones no son, en general, equiparables a otras transacciones de igual especie realizadas con terceros.

NOTA 16 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2003 y 2002 comprende 193,095,500 acciones ordinarias y nominativas de US\$0,04 cada una.

La Junta General de Accionistas celebrada el 17 de diciembre del 2003 aprobó disminuir el capital social de la Compañía a US\$3,500,000. A la fecha de emisión de estos estados financieros (6 de agosto del 2004), esta disminución de capital ha sido aprobada por la Superintendencia de Compañías.

NOTA 17 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance al 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas. Al 31 de diciembre del 2003 la apropiación para reserva legal se encuentra pendiente de realizar.

NOTA 18 - OTROS INGRESOS, NETO

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Blending a terceros (1)	337,934	280,740
Franquicias (2)	196,651	227,159
Arriendos (3)	14,921	20,016
Otros ingresos operativos (4)	233,431	398,309
Otros	203,891	104,907
	<u>986,828</u>	<u>1,031,131</u>

- (1) Corresponden a ingresos generados por la división de lubricantes por la mezcla de materias primas encargadas por terceros.
- (2) Corresponde a ingresos generados por cesión de derechos de uso de marcas sobre negocios y servicios vinculados con la comercialización de combustibles realizada en las estaciones de servicio.

NOTA 18 - OTROS INGRESOS, NETO
(Continuación)

- (3) Corresponde al cobro de arriendos a terceros en concepto de alquiler de tanques de almacenamiento.
- (4) Corresponde al cobro de alquiler de terrenos a terceros.

NOTA 19 - INFORMACION SOBRE SEGMENTOS DEL NEGOCIO

Composición:

	<u>Combustibles</u>	<u>Lubricantes</u>	<u>Asfalto</u>	<u>Petroquímicos(1)</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
<u>Año 2003</u>						
Ventas	122,006,530	14,986,042	1,230,984	1,816,213	1,565,534	141,605,303
Costo de ventas	(110,314,683)	(9,035,863)	(1,046,816)	(1,461,376)	(1,383,019)	(123,241,757)
Utilidad bruta	<u>11,691,847</u>	<u>5,950,179</u>	<u>184,168</u>	<u>354,837</u>	<u>182,515</u>	<u>18,363,546</u>
<u>Año 2002</u>						
Ventas	107,827,270	17,001,709	1,915,751	1,587,556	1,149,825	129,482,111
Costo de ventas	(97,674,422)	(10,161,164)	(1,679,971)	(1,227,861)	(937,772)	(111,681,190)
Utilidad bruta	<u>10,152,848</u>	<u>6,840,545</u>	<u>235,780</u>	<u>359,695</u>	<u>212,053</u>	<u>17,800,921</u>

- (1) En diciembre del 2003 este segmento de negocio ha sido discontinuado.

NOTA 20 - GARANTIAS Y AVALES

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la Compañía mantenía las siguientes garantías emitidas por el Lloyds Bank:

(Véase página siguiente)

NOTA 20 - GARANTIAS Y AVALES

(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
A favor de Petrocomercial para respaldar el pago de la facturación emitida por este proveedor a SESA.	5,720,000	6,370,000
A favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana con el propósito de garantizar las importaciones de productos con vencimientos en enero del 2004.	182,000	280,103
A favor de la Dirección de Aviación Civil con el propósito de garantizar el cumplimiento de contrato en la utilización de las instalaciones del aeropuerto, con vencimientos de abril a septiembre del 2004.	78,419	78,419
Otras garantías menores	<u>8,000</u>	<u>16,000</u>
	<u>5,988,419</u>	<u>6,744,522</u>

NOTA 21 - CONTRATOS DE SERVICIOS CON UNA ENTIDAD RELACIONADA

En febrero del 2003, la Compañía suscribió con Shell International Petroleum Company Limited (SIPCL) tres contratos de contribución de costos mediante los cuales la referida compañía relacionada se compromete a proporcionar a SESA: i) asesoría en soportes para negocios, ii) asesoría de servicios administrativos y, iii) asesoría de servicios en investigación, desarrollo y soporte técnicos. Estos costos por servicios, en las cantidades que representan la parte de SESA por el año correspondiente, sean prestados, serán debidamente reembolsados a SIPCL. Los gastos incurridos por cuenta de SESA, durante el año 2003 por cada contrato ascendieron aproximadamente a: i) US\$1,554,661, ii) US\$666,084 y iii) US\$539,623 respectivamente. Al 31 de diciembre del 2003 están pendientes de cancelar US\$2,248,335 por estos conceptos. (véase Nota 15).

Hasta finales del año 2002, la Compañía mantenía suscrito con Shell International Petroleum Company Limited (SIPCL) un contrato mediante el cual la referida compañía relacionada se comprometía a proporcionar a SESA asesoría en distintas áreas: mercadeo, patentes y marcas, servicios de computación, entrenamiento de personal, finanzas, impuestos, entre otros. En caso de que estos servicios de asesoría sean prestados, serán facturados a SESA. Adicionalmente, se estipula que los gastos que realice SIPCL por cuenta de sus subsidiarias en el mundo, deben ser debidamente reembolsados por éstas. Los gastos incurridos por cuenta de SESA, en el año 2002 ascendieron a aproximadamente US\$594,995, que se registraron en el rubro Gastos de administración y ventas (véase Nota 15).

El cumplimiento por parte de la Compañía de las obligaciones tributarias así como los criterios de aplicación de las mismas relacionadas a estos contratos, son realizadas por la Administración en base al criterio de sus asesores tributarios; tales criterios podrían eventualmente no ser compartidos por las autoridades competentes.

NOTA 22 - CONTINGENCIAS

Aspectos fiscales -

Durante 1999, la Compañía, al igual que otras empresas de actividad similar, fue glosada por la Contraloría General del Estado por un equivalente aproximado de US\$60,000 debido al no pago de derechos arancelarios, impuestos y tasas a las importaciones de diesel realizadas durante 1995. La Compañía, ante esta situación, ha interpuesto 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 en 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.

Por otro lado, la Compañía en los meses de mayo y junio de 1999 no facturó los combustibles y derivados del petróleo desglosando el Impuesto al Valor Agregado (IVA) del precio de venta, existiendo un IVA no declarado por los dos meses de un monto aproximado equivalente a US\$55,480, sin incluir intereses. La Administración de la Compañía, con base en el criterio de sus asesores tributarios, considera que no existe contingencia y por lo tanto no se ha constituido ninguna provisión, debido principalmente a que, durante el año 1999 se reformaron ciertas leyes relacionadas con el Impuesto al Valor Agregado (IVA) que establecen que, en el caso de la comercialización de derivados del petróleo para consumo interno y externo, Petrocomercial, las comercializadoras y los distribuidores facturarán desglosando el Impuesto al Valor Agregado (IVA), del precio de venta. Si bien esta reforma debía entrar en vigencia a partir del 1 de mayo de 1999, a esa fecha aún no se contaba con las normas reglamentarias que regularían el procedimiento a seguirse para el desglose del IVA en la venta de combustible. Ante este hecho, al igual que otras empresas de actividad similar, la Compañía no consideró como crédito tributario el IVA cobrado por Petrocomercial y tampoco declaró el IVA facturado por venta de combustibles por los meses de mayo y junio de 1999 por el monto antes referido.

Litigios -

A la fecha de emisión de estos estados financieros (6 de agosto del 2004), la Compañía mantiene juicios en contra de los representantes de ciertas estaciones de servicio, principalmente por incumplimiento de contratos, quienes a su vez han contrademandado 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, ha impugnado los juicios antes mencionados ante las autoridades competentes y no ha constituido provisión alguna basada en que la resolución final de dichos asuntos será favorable.

NOTA 23 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

Con finalidades de presentación, los estados financieros incluyen las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esa fecha:

	<u>Registros contables</u>	<u>Estados financieros</u>	<u>Diferencias</u>
<u>2003</u>			
<u>Activo</u>			
Caja y bancos	772,199	772,648	(449)
	<u>772,199</u>	<u>772,648</u>	<u>(449)</u>
<u>Pasivo</u>			
Sobregiros bancarios	-	449	449
	<u>-</u>	<u>449</u>	<u>449</u>
<u>Patrimonio</u>			
Reserva de capital	-	32,434,171	32,434,171
Reserva por revalorización del patrimonio	25,159,909	-	(25,159,909)
Reexpresión monetaria	7,274,262	-	(7,274,262)
	<u>32,434,171</u>	<u>32,434,171</u>	<u>-</u>
<u>2002</u>			
<u>Activo</u>			
Caja y bancos	(36,766)	141,768	(178,534)
Gastos pagados por anticipado	259,805	414,959	(155,154)
Gastos pagados por anticipado largo plazo	511,826	356,672	155,154
	<u>734,865</u>	<u>913,399</u>	<u>(178,534)</u>
Sobregiros bancarios	-	178,534	178,534
	<u>-</u>	<u>178,534</u>	<u>178,534</u>
<u>Patrimonio</u>			
Reserva de capital	-	32,434,171	32,434,171
Reserva por revalorización del patrimonio	25,159,909	-	(25,159,909)
Reexpresión monetaria	7,274,262	-	(7,274,262)
	<u>32,434,171</u>	<u>32,434,171</u>	<u>-</u>

NOTA 24 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de estos estados financieros (6 de agosto del 2004) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.