



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

56109
Avenida Amazonas N21-252 y Carrión,
Edificio Londres, Piso 5
Telfs.: (593-2) 254-4024 / 254-4263
Fax: (593-2) 223-2621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI • Quito - Ecuador
Web Page: www.bdostern.com

GYE-AUD-08-225

Guayaquil, 2 de junio del 2008

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Ciudad

Estimados señores:

Tenemos el agrado de adjuntar 1 (uno) ejemplar original del *"Informe de auditoría sobre los estados financieros"* de PRIMAX ECUADOR S. A. - Expediente No. 56109-1988 por el año terminado el 31 de diciembre del 2007.

Sin otro particular, reciban un cordial saludo de BDO.

Atentamente,

Saul Forero Amaya
Gerente de Auditoría



Adj.: Lo indicado

Cc.: Ing. Mauro Andrade, Gerente Financiero - PRIMAX ECUADOR S. A.

ML/.

9 de Octubre 100 y Malecón
Edificio La Previsora, Piso 25 Oficina 2505
Telf.: (593-4) 256-5394 • Fax: (593-4) 256-1433
P.O. Box: 09-01-3493
Guayaquil - Ecuador



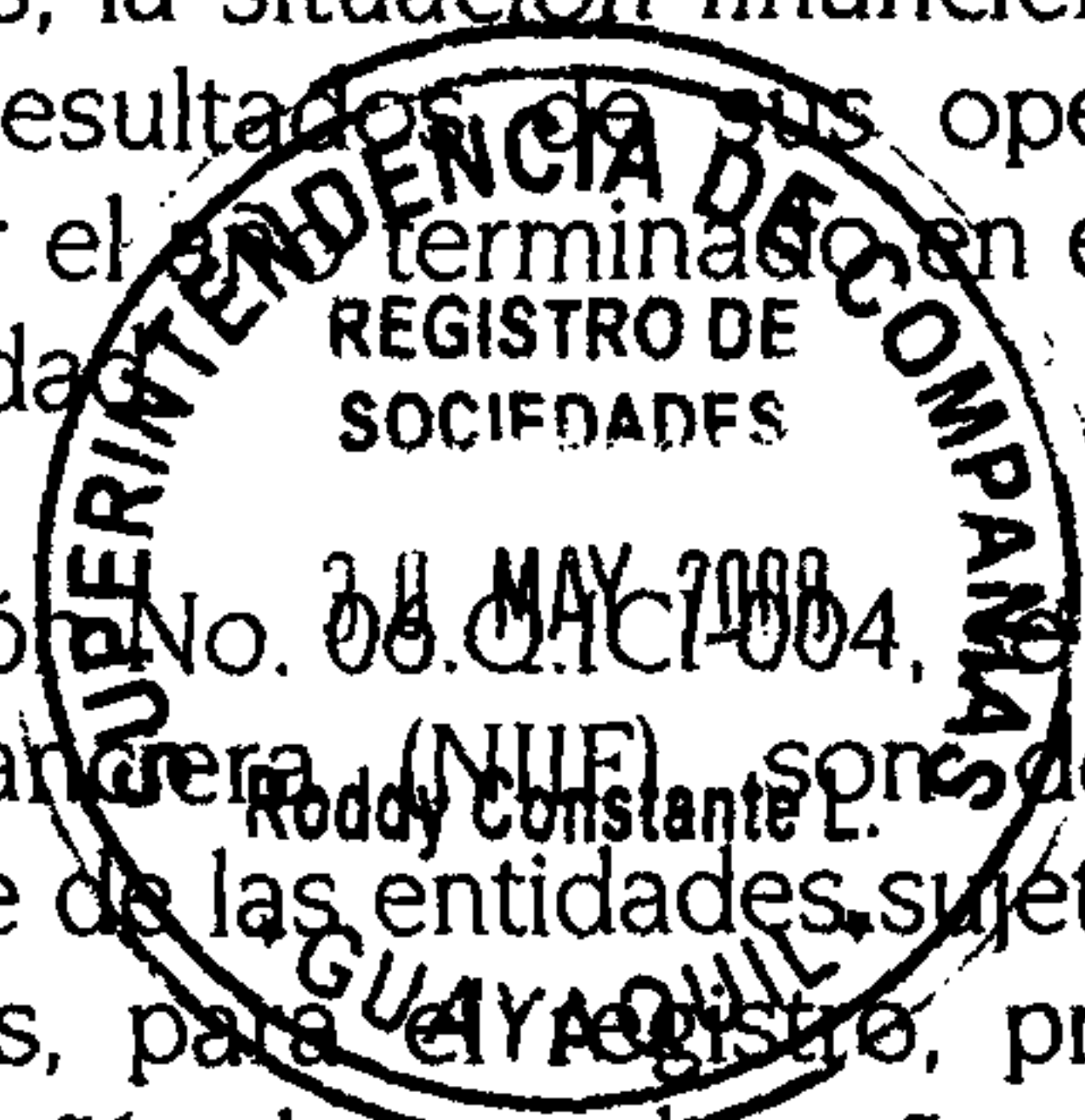
BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

56/09
Avenida Amazonas N21-252 y Carrión,
Edificio Londres, Piso 5
Telfs.: (593-2) 254-4024 / 254-4263
Fax: (593-2) 223-2621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI • Quito - Ecuador
Web Page: www.bдостern.com

Informe de los Auditores Independientes

A los miembros del Directorio y Accionistas de
Primax Ecuador S. A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de Primax Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2007 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2006, fueron examinados por otros auditores independientes, cuyo informe de fecha 24 de abril del 2008 expresó una opinión sin salvedades.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Primax Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2007, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
4. Tal como se menciona en la Nota Y, según Resolución No. 00.01.10.004, de la Superintendencia de Compañías, para el registro, preparación y presentación de los estados financieros. La Compañía durante los años 2007 y 2006 prepara sus Estados Financieros sobre la base de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales difieren en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).



9 de Octubre 100 y Malecón
Edificio La Previsora, Piso 25 Oficina 2505
Telf.: (593-4) 256-5394 • Fax: (593-4) 256-1433
P.O. Box: 09-01-3493
Guayaquil - Ecuador



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

5. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2007, se emite por separado.

Mayo 9, 2008
RNAE No. 193

Román Pineda - Socio
RNC - 21.874



Primax Ecuador S. A.

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,		2007	2006
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	(Nota A)	2,078,147	2,802,984
Cuentas por cobrar	(Nota B)	4,861,478	4,628,774
Compañías relacionadas	(Nota C)	385,352	4,391,668
Inventarios		21,402	51,179
Gastos pagados por anticipado	(Nota D)	389,506	172,468
Total activos corrientes		7,735,885	12,047,073
Cuentas por cobrar largo plazo	(Nota B)	412,620	47,411
Compañías relacionadas largo plazo	(Nota C)	21,619,344	-
Gastos pagados por anticipado largo plazo	(Nota D)	306,649	103,490
Activo fijo	(Nota E)	11,095,873	9,013,477
Otros activos	(Nota F)	603,290	995,807
Total activos		41,773,661	22,207,258
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Pasivos corrientes:			
Porción corriente de obligaciones financieras			
largo plazo	(Nota G)	6,957,602	-
Proveedores	(Nota H)	4,851,032	2,453,179
Cuentas por pagar	(Nota I)	1,418,726	526,639
Impuesto por pagar	(Nota J)	2,560,164	3,386,084
Compañías relacionadas	(Nota C)	330,603	105,268
Total pasivos corrientes		16,118,127	6,471,170
Obligaciones financieras largo plazo	(Nota G)	7,476,150	-
Total pasivos		23,594,277	6,471,170
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	(Nota L)	7,723,820	7,723,820
Reserva legal	(Nota M)	168,654	168,654
Reserva de capital	(Nota N)	4,774,247	4,774,247
Utilidades retenidas	(Nota O)	5,512,663	3,069,367
Total patrimonio de los accionistas		18,179,384	15,736,088
		41,773,661	22,207,258

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

Primax Ecuador S. A.

Estados de Resultados

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,		2007	2006
Ventas netas	(Nota P)	121,962,907	122,733,060
Costo de ventas	(Nota Q)	110,057,164	110,600,730
Utilidad bruta		11,905,743	12,132,330
Gastos de administración y ventas			
Arriendos		1,494,698	1,296,090
Depreciación	(Nota E)	1,012,652	1,655,508
Fletes		844,508	742,470
Sueldos y salarios		515,656	564,537
Mantenimiento		450,263	684,799
Publicidad		356,428	562
Pinturas		315,658	-
Rebranding obras menores		283,503	100
Amortización	(Nota F)	247,135	312,840
Seguros		234,760	156,134
Otros servicios profesionales		166,345	265,022
Otros menores		2,992,723	2,849,766
Ingresos financieros, neto de gastos		8,914,329	8,527,828
Utilidad operacional		3,318,980	3,714,492
Otros ingresos, netos	(Nota S)	625,206	1,339,557
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		3,944,186	5,054,049
Participación a trabajadores	(Nota K)	591,628	758,107
Impuesto a la renta	(Nota K)	909,262	1,226,575
Utilidad neta		2,443,296	3,069,367

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

Primax Ecuador S. A.

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2007	2006
Capital social: (Nota L)		
Saldo inicial y final	7,723,820	7,723,820
Reserva legal (Nota M)		
Saldo inicial	168,654	-
Apropiación de utilidades retenidas	-	168,654
Saldo final	168,654	168,654
Reserva de capital (Nota N)		
Saldo inicial y final	4,774,247	4,774,247
Utilidades retenidas (Nota O)		
Saldo inicial	3,069,367	1,686,537
Transferencia a reserva legal	-	(168,654)
Pago de dividendos	-	(1,517,883)
Utilidad neta	2,443,296	3,069,367
Saldo final	5,512,663	3,069,367
Total patrimonio de los accionistas	18,179,384	15,736,088

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

Primax Ecuador S. A.

Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2007	2006
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	125,331,702	121,010,000
Efectivo pagado a proveedores	(114,798,191)	(119,974,009)
Otros pagos (ingresos), netos	(1,370,226)	179,866
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	9,163,285	1,215,857
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
(Adiciones) disminuciones netas de activo fijo	(3,095,047)	117,117
Disminuciones en otros activos	392,517	311,840
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de inversión	(2,702,530)	428,957
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Pago de dividendos	-	(1,517,883)
Efectivo recibido por obligaciones bancarias	6,957,602	-
Efectivo recibido por préstamos a largo plazo	7,476,150	-
Préstamos a compañías relacionadas	(21,619,344)	-
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(7,185,592)	(1,517,883)
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(724,837)	126,931
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	2,802,984	2,676,053
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	2,078,147	2,802,984

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

Primax Ecuador S.A.

Conciliaciones de la utilidad neta con el efectivo neto
provisto por las actividades de operación

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2007	2006
Utilidad neta	2,443,296	3,069,367
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciaciones	1,012,652	1,655,508
Amortizaciones	247,135	312,840
Provisión para cuentas incobrables	39,608	490,795
Provisión para jubilación patronal	12,264	18,204
Provisión para indemnizaciones laborales	11,778	35,116
Provisión para impuesto a la renta	909,262	1,226,575
Cambios netos en activos y pasivos operativos:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(637,521)	1,092,848
Disminución (aumento) en compañías relacionadas	4,006,316	(2,815,908)
Disminución en inventarios	29,777	203,448
Aumento en gastos pagados por anticipado	(667,332)	(264,853)
Aumento (disminución) en proveedores	2,397,853	(179,537)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	868,045	(1,029,430)
Disminución (aumento) en impuestos por pagar	(3,812)	233,447
Disminución en impuesto a la renta	(1,731,371)	(511,574)
Aumento (disminución) en compañías relacionadas	225,335	(2,320,989)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	9,163,285	1,215,857

Primax Ecuador 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, y 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.

Políticas de Contabilidad Significativas

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).

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 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

Políticas de Contabilidad Significativas

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.

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 para la preparación de los estados financieros

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros, y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. 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 2006 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.

Unidad monetaria

Los registros contables se llevan en Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Primax Ecuador S. A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Efectivo y equivalentes de efectivo	Para propósitos del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera como equivalentes de efectivo todas sus inversiones de alta liquidez con vencimiento de tres meses o menos.														
Inventarios	Los inventarios corresponden a aditivos para el combustible y se encuentran valorados al costo histórico. El costo no excede al valor de mercado. El costo de ventas se determina por el método promedio.														
Activo fijo	Los activos fijos 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 los activos, son las siguientes: <table><tr><th>Activos</th><th>Tasas</th></tr><tr><td>Edificios</td><td>5%</td></tr><tr><td>Muebles y enseres</td><td>10%</td></tr><tr><td>Vehículos, camiones y banqueros</td><td>20%</td></tr><tr><td>Equipos de computación</td><td>33%</td></tr><tr><td>Instalaciones</td><td>10%</td></tr><tr><td>Equipos en estaciones de servicio</td><td>10%</td></tr></table> A partir del año 2002 se constituyó una provisión para desvalorización de activos fijos con bases estimadas por la Administración. La provisión se disminuye por las bajas de activos fijos en estaciones de servicio que se encontraban totalmente provisionados.	Activos	Tasas	Edificios	5%	Muebles y enseres	10%	Vehículos, camiones y banqueros	20%	Equipos de computación	33%	Instalaciones	10%	Equipos en estaciones de servicio	10%
Activos	Tasas														
Edificios	5%														
Muebles y enseres	10%														
Vehículos, camiones y banqueros	20%														
Equipos de computación	33%														
Instalaciones	10%														
Equipos en estaciones de servicio	10%														
Gastos pagados por anticipados (corriente y largo plazo)	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 prepagos.														

Primax Ecuador S. A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Otros activos

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, se registra bajo este rubro lo siguiente:

Cargos diferidos

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 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 F).

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 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 F).

Inversiones permanentes

Las inversiones en acciones se encuentran registradas al valor patrimonial proporcional.

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.

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Compañía no ha consolidado los estados financieros con sus subsidiarias Comercial Importadora López C. A. (C.O.I.M.P.L.O) y Atimasa S. A. debido a que dichas empresas no son operativas.

Políticas de Contabilidad Significativas

Impuesto a la renta	El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.
Provisión para jubilación patronal	La jubilación patronal y desahucio se registran de acuerdo a un estudio actuarial practicado por un perito independiente.
Provisión para 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.

Primax Ecuador 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,	2007	2006
Efectivo	1,558,147	1,556,984
Equivalentes de efectivo:		
Títulos de renta variable:		
AFFB Bolivariano		
Administradora de Fondos y Fideicomisos Bolivariano		
Fondo Administrado de Inversión Milenio, equivalente a 2,170 unidades de participación, con un valor nominal de 138,59 cada una; sin fecha de vencimiento.	300,000	-
Títulos de renta fija:		
Banco del Pacífico S. A.:		
Certificado de depósitos a 5 días, con una tasa del 2.50% y con vencimiento en enero 2 de 2008.	220,000	-
Citibank N. A.:		
Inversión Overnight que genera intereses del 3.67% y fue liquidada el 2 de enero de 2007.	-	1,246,000
Equivalentes de efectivo	520,000	1,246,000
	2,078,147	2,802,984

Primax Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

B. Cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Cientes:		
Cartera de combustibles (1)	2,701,699	2,929,011
Cartera de retail de lubricantes	195,882	141,030
Otros menores	89,812	85,485
	<u>2,987,393</u>	<u>3,155,526</u>
Préstamos estaciones de servicios (2)	718,738	187,765
Anticipo a terceros (3)	327,018	500
Impuestos por cobrar (4)	1,401,737	1,443,984
Otras	9,657	33,292
	<u>5,444,543</u>	<u>4,821,067</u>
Provisión para cuentas incobrables (5)	(170,445)	(144,882)
	<u>5,274,098</u>	<u>4,676,185</u>
Menos: Cuentas por cobrar largo plazo (6)	412,620	47,411
	<u>4,861,478</u>	<u>4,628,774</u>

(1) Esta cartera se encuentra respaldada por garantías bancarias por un valor de 1,400,000, que fueron entregadas por algunas estaciones de servicios a favor de la Compañía.

(2) 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.

(3) Corresponde a los anticipos entregados a proveedores de bienes y servicios de acuerdo con los términos establecidos en las licitaciones suscritas.

Primax Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

(4) Incluye principalmente 1,400,414 (2006:1,188,628) de crédito tributario en concepto de impuesto al valor agregado, y en el 2006 216,975 de impuesto del 2 por mil a las comercializadoras de combustibles.

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

	2007	2006
Saldo inicial	144,882	219,031
Provisión del año	39,608	490,795
Reversión de provisión	(14,045)	(564,944)
Saldo final	170,445	144,882

(6) Los vencimientos de las cuentas por cobrar a largo plazo, son los siguientes:

Años	2007	2006
2009	70,276	47,411
2010	74,920	-
2011	73,964	-
2012	47,262	-
2013	34,317	-
2014	35,728	-
2015	37,253	-
2016	38,900	-
	412,620	47,411

Primax Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

C. Compañías relacionadas Los saldos de las cuentas con compañías relacionadas, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Cuentas por cobrar:		
Primax Holding S. A. (1)	21,846,416	4,248,430
Primax Perú S. A.	10,335	-
Comercial Importadora López C. A. (C.O.I.M.P.L.O) (2)	143,441	143,049
Atimasa S. A.	4,504	189
	22,004,696	4,391,668
Menos: Porción a largo plazo (3)	21,619,344	-
	385,352	4,391,668
Cuentas por pagar:		
Primax Perú S. A. (4)	330,603	105,268

(1) Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, incluye principalmente valor para cancelar el valor de una prima por transferencia de acciones pagada al Ministerio de Energía y Minas.

(2) Corresponde principalmente al saldo de préstamos otorgados en años anteriores a esta compañía para la adquisición de un terreno para la construcción de una estación de servicio, no generan intereses y no tienen plazo definido de cobro.

(3) Corresponde a los siguientes préstamos otorgados a Primax Holding S.A., que tienen tasas de interés y plazos definidos de cobros y/o pagos, y fueron otorgados para cumplir con las obligaciones producto de la transferencia de acciones, y es como sigue:

Primax Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2007	2006
Saldo inicial	4,248,430	-
Capital:		
Préstamo según pagaré 1/1, al 8% de interés anual, con vencimiento en diciembre de 2011.	-	4,000,000
Préstamo según pagaré 1/1, al 8% de interés anual, con vencimiento en enero de 2012.	1,919,750	-
Préstamo según pagaré 1/1, al 8% de interés anual, con vencimiento en febrero de 2012.	2,000,000	-
Préstamo según pagaré 1/1, al 9% de interés anual, con vencimiento en julio de 2012.	2,500,000	-
Préstamo según pagaré 1/1, al 8,66% de interés anual, con vencimiento en diciembre de 2012.	5,000,000	-
Préstamo según pagaré 1/1, a la tasa de interés libor más 3.50%, con vencimiento en septiembre de 2012.	5,000,000	-
	20,668,180	4,000,000
Préstamo para cancelar la prima al Ministerio de Energía y Minas	-	216,159
Otros menores	100,864	10,049
Intereses por cobrar	1,077,372	22,222
Saldo final	21,846,416	4,248,430

(4) El saldo al 31 de diciembre del 2007 corresponde principalmente a: i) 215,000 por provisiones por pagar 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

Primax Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

otorgada por Primax Perú S.A., (Véase Nota V (c)); y ii) 115,603 el 31 de diciembre del 2007 por reembolso de gastos por pagar a esta compañía por gastos de hospedaje, transporte, pasajes aéreos, entre otros incurridos por funcionarios de la Compañía (2006: 105,268).

Las transacciones más significativas con partes relacionadas fueron como sigue:

Años terminados en Diciembre 31,	2007	2006
Compra de materias primas y productos terminados a Shell International Petroleum Company	-	203,173
Recuperación de contribución de costos asumidos por la Compañía por cuenta de Shell Compañía de Petróleos del Ecuador S.A.	-	373,288
Gastos incurridos por Shell Internacional Petroleum Company Ltd. por cuenta de la Compañía (1)	-	1,118,242
Intereses ganados (2)	-	151,881
Intereses ganados con cargo a Primax Holding S.A. (Nota C (3))	1,077,372	22,222
Reembolso de gastos con Primax Perú S.A. (Nota C (4))	-	115,603

(1) Véase Nota V (b)

(2) Hasta el mes de agosto del 2006 se devengaron intereses por inversiones a corto plazo mantenidas con su anterior compañía relacionada Shell Treasury Centre Limited, que generaron un interés anual entre 4.20% y 4.31% y que dejó de ser relacionada de la Compañía a esa fecha.

Primax Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

D. Gastos pagados por anticipado

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Arriendos pagados por anticipado (1)	299,733	132,478
Seguros pagados por anticipado	120,821	123,305
Publicidad pagada por anticipado (2)	36,604	12,564
Otros pagos anticipados (3)	238,997	7,611
	696,155	275,958
Menos: Gastos pagados por anticipado largo plazo	306,649	103,490
	389,506	172,468

(1) Incluye principalmente pagos por arriendo de estaciones de servicio, a devengarse en plazos de 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 al costo de artículos promocionales que se ha estimado terminar de utilizar es más de un año plazo.

(3) Corresponde 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.

E. Activo fijo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Edificios	10,964,495	9,892,405
Muebles y enseres	952,034	720,793
Pasan:...	11,916,529	10,613,198

Primax Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2007	2006
Vienen:...	11,916,529	10,613,198
Vehículos, camiones y banqueros	1,321,447	1,270,438
Equipos de computación	297,362	232,007
Instalaciones	3,988	3,988
Equipo en estaciones de servicio (1)	13,596,475	13,871,569
	27,135,801	25,991,200
Menos depreciación acumulada	20,614,621	20,134,903
Total activos fijos depreciables	6,521,180	5,856,297
Terrenos	3,395,103	2,849,720
Activos fijos para proyectos (2)	1,381,752	1,381,752
Activos fijos en tránsito	872,130	-
Total activos fijos no depreciables	5,648,985	4,231,472
Provisión para desvalorización (3)	(1,074,292)	(1,074,292)
	11,095,873	9,013,477

- (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 a equipos de bodega que aún no han sido instalados en las estaciones de servicio.
- (3) En años anteriores 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: el valor de los activos fijos para proyectos por efectos de obsolescencia por aproximadamente un valor de 720,000 y; el valor de ciertas construcciones, maquinarias y

Primax Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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. Durante el año 2007 la provisión no tuvo movimiento (2006: la provisión se disminuyó por un valor de 522,983).

El movimiento del activo fijo, fue como sigue:

	2007	2006
Costo:		
Saldo inicial	9,013,477	10,786,102
Compras	3,102,681	581,537
Ventas y bajas	(15,736)	(698,654)
Transferencias y reclasificaciones	8,103	-
Depreciación	(1,012,652)	(1,655,508)
Saldo final	11,095,873	9,013,477

El movimiento de la depreciación acumulada, fue como sigue:

	2007	2006
Depreciación acumulada:		
Saldo inicial	20,134,903	20,516,759
Gasto del año	1,012,652	1,655,508
Ventas, bajas y transferencias	(532,934)	(2,037,364)
Saldo final	20,614,621	20,134,903

Primax Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

F. Otros activos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Cargos diferidos:		
Pactos de no competencia	-	6,950,893
Primas por ubicación estratégica	4,443,459	4,443,458
	4,443,459	11,394,351
Amortización acumulada	(3,991,476)	(10,549,851)
	451,983	844,500
Inversiones permanente (1)	151,307	151,307
	603,290	995,807

- (1) Representan básicamente las inversiones en acciones con sus subsidiarias Comercial Importadora López C. A. (C.O.I.M.P.L.O) y Atimasa S. A. e inversiones en la compañía Duke Energy (antes Electroquil S. A.); estas compañías no están operativas en la actualidad; razón por la cual los estados financieros de Primax S.A. no se consolidan con ellas al 31 de diciembre del 2007 y 2006.

El movimiento de cargos diferidos, fue como sigue:

	2007	2006
Costo:		
Saldo inicial	11,394,351	13,459,026
Ajustes por devolución	(145,382)	-
Ajustes por retiro de partidas 100% amortizadas (1)	(6,805,510)	(2,064,675)
Saldo final	4,443,459	11,394,351

Primax Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

	2007	2006
Amortización acumulada:		
Saldo inicial	10,549,851	12,301,686
Gastos del año	247,135	312,840
Ajustes	(6,805,510)	(2,064,675)
Saldo final	3,991,476	10,549,851

(1) Corresponden al retiro mediante ajuste contable, de "Pactos de no competencia totalmente amortizados".

G. Obligaciones financieras

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Citybank N. A.:		
Préstamo por 1,000,000 al 10.27% de interés anual con vencimiento en febrero de 2008.	1,000,000	-
Préstamo por 1,500,000 al 9.90% de interés anual con vencimiento en enero de 2008.	1,500,000	-
Lloyds TSB Bank:		
Préstamo por 2,000,000 al 8.50% de interés anual con vencimiento en junio de 2008.	2,000,000	-
Pasan:...	4,500,000	-

Primax Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

	2007	2006
Vienen:...	4,5000,000	-
Banco Bolivariano S. A.:		
Préstamo por 5,000,000 al 8.16% de interés anual con vencimiento en julio de 2012. (1)	4,583,334	-
Préstamo por 5,000,000 al 8.51% de interés anual con vencimiento en agosto de 2012. (1)	4,750,000	-
Banco del Pacifico S. A.:		
Préstamo por 600,000 al 9% de interés anual con vencimiento en abril de 2009.	489,015	-
Intereses por pagar	111,403	-
	14,433,752	-
Menos: Porción del pasivo a largo plazo	7,476,150	-
	6,957,602	-

Los vencimientos de los pasivos a largo plazo, son los siguientes:

Años	2007	2006
2009	2,142,922	-
2010	2,000,000	-
2011	2,000,000	-
2012	1,333,228	-
	7,476,150	-

Primax Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- (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. por un valor de 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.

H. Proveedores

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Petrocomercial (Nota V (a))	3,506,265	2,440,851
Rivas & Herrera (1)	275,194	-
Neón Nieto (2)	208,325	-
Camacho & Vásquez (3)	157,728	-
Otros menores	703,520	12,328
	4,851,032	2,453,179

- (1) Al 31 de diciembre del 2007 corresponde al saldo por pagar por los servicios de publicidad que cubrió toda la producción publicitaria desde las relaciones públicas, prensa, radio, televisión, revistas hasta el evento del lanzamiento de la nueva marca "Primax" a nivel nacional.
- (2) Al 31 de diciembre del 2007, corresponde al saldo por pagar a éste proveedor del exterior que fabricó las cenefas iluminadas de vinil con el logo de la nueva marca "Primax" que fueron usadas en el rebranding de varias estaciones de servicio a nivel nacional.
- (3) Al 31 de diciembre del 2007, corresponde al saldo por pagar a éste proveedor nacional que fabricó las cámaras frigoríficas que están sido incorporadas en las tiendas de las estaciones de servicio.

Primax Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

I. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2007	2006
Jubilación patronal	(1)	82,529	75,940
Provisión para indemnizaciones laborales	(1)	70,939	90,541
Beneficios sociales		53,854	48,789
Transporte de combustible		87,539	38,746
Provisión recepción de servicios	(2)	560,486	169,455
Anticipo de clientes		85,437	1,416
Otros	(3)	477,942	101,752
		1,418,726	526,639

(1) El movimiento de la provisión para jubilación patronal e indemnizaciones laborales, fue como sigue:

	2007	2006
Jubilación patronal:		
Saldo inicial	75,940	65,936
Provisión del año	12,264	18,204
Pagos y/o utilizaciones	(5,675)	(8,200)
Saldo final	82,529	75,940
Indemnizaciones laborales:		
Saldo inicial	90,541	86,912
Provisión del año	11,778	35,116
Pagos y/o utilizaciones	(31,380)	(31,487)
Saldo final	70,939	90,541

(1) El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2007 y 2006, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática, calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2007 y 2006 se encontraban prestando sus servicios a la Compañía. Se provisiona con cargo a los gastos del ejercicio con base en el método de prima periódica o acreditamiento anual.

Primax Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- (2) Al 31 de diciembre del 2007, incluye principalmente valores pendientes de pago al proveedor Neón Nieto por un valor de 302,036 y de otros proveedores menores, en concepto de compra de bienes y servicios que ya han sido recibidos por la Compañía, pero la documentación se encuentra pendiente de formalización. Dichos conceptos son contabilizados en esta cuenta hasta su registro definitivo en la cuenta del respectivo proveedor.
- (3) Incluye provisiones relacionadas con provisión de trabajos de pinturas y trabajos eléctricos originados por el cambio de imagen y marca de todas las estaciones de servicios, así como la provisión del bono de permanencia por 115,000 pagados a una estación de servicio y provisión de valores a cancelar a Municipios, Ministerio de Energía y Minas.

J. Impuesto por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Impuesto al valor agregado por pagar (1)	1,524,716	1,423,955
Impuesto a la renta (2)	404,466	1,226,575
Participación a trabajadores (2)	591,628	722,455
Retenciones por pagar	29,468	6,892
Retenciones a empleados	9,886	6,207
	2,560,164	3,386,084

(1) Incluye principalmente 1,348,075 (2006:1,274,529) en concepto de impuesto al valor agregado y 93,096(2006:78,5877) en concepto de impuesto al valor agregado presuntivo de combustible.

(2) Véase Nota K.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

K. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta por el año terminado al 31 de diciembre del 2007, ha sido calculada aplicando la tasa del 25%.

El Servicio de Rentas Internas en el literal b) del Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el suplemento del Registro Oficial No. 325 del 14 de mayo del 2001, dispuso que a partir del año 2001, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

La Compañía ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales hasta el año 1995. De acuerdo con lo que indica el Código Tributario, los períodos 2005, 2006 y 2007 aún están sujetos a una posible fiscalización por parte de la Administración Tributaria.

La conciliación del impuesto a la renta calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a la renta afectado a operaciones, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	3,944,186	5,054,049
Menos 15% participación a trabajadores	591,628	758,107
Más gastos no deducibles	284,490	610,359
Base imponible	3,637,048	4,906,301
Impuesto a la renta	909,262	1,226,575

Primax Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

	2007	2006
Saldo inicial	1,226,575	511,574
Pagos	(1,153,033)	(256,218)
Provisión del año	909,262	1,226,575
Compensación con retenciones en la fuente del ejercicio impositivo 2007 y 2006 y anticipo pagado de impuesto a la renta	(578,338)	(255,356)
Saldo final	404,466	1,226,575

L. Capital social Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el capital social de la Compañía esta constituido por 7,723,820 acciones ordinarias y nominativas, autorizadas, suscritas y en circulación, con valor nominal de 1.00 cada una.

M. Reserva legal La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad liquida 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 el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía no ha efectuado la apropiación requerida en la Ley.

N. Reserva de capital Corresponde a los saldos acreedores transferidos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización..

El saldo acreedor de la cuenta reserva de capital 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.

Primax Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

O. Utilidades retenidas Corresponde a los saldos acreedores transferidos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización. El saldo 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.

P. Ventas netas Un resumen de esta cuenta por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006, es como sigue:

Años terminados en Diciembre 31,	2007	2006
Gasolina extra	59,744,241	60,303,693
Gasolina súper	36,490,870	36,095,523
Diesel	24,544,078	23,772,274
Lubricantes	1,183,718	1,195,666
Bitumen	-	1,365,904
	121,962,907	122,733,060

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los precios de venta de combustibles por tipo y galón fijados por el Gobierno, según Oficio de Petrocomercial No. 05-PCO - GNR - CAB - 2003 del 31 de julio del 2003 son los siguientes: diesel 0,82, gasolina extra 1,18 y gasolina súper a 1,51 por galón.

Q. Costo de ventas Un resumen de esta cuenta por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006, es como sigue:

Años terminados en Diciembre 31,	2007	2006
Gasolina extra	55,925,089	56,520,530
Gasolina súper	30,112,143	29,620,995
Diesel	23,029,811	22,344,758
Lubricantes	990,121	982,486
Bitumen	-	1,131,961
	110,057,164	110,600,730

Primax Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los precios de combustibles por tipo y galón fijados por el Gobierno, según Oficio de Petrocomercial No. PCO - GNR - CAB - 2003 del 31 de julio del 2003, son los siguientes: diesel a 0,80 por galón, gasolina extra a 1,16 por galón y gasolina súper a 1,50 por galón. Estos precios no han tenido variación desde la fecha de su fijación.

S. Otros
ingresos,
netos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Años terminados en Diciembre 31,		2007	2006
Franquicias	(1)	203,035	204,159
Otros ingresos operativos	(2)	349,989	375,301
Otros ingresos no operativos	(3)	68,613	671,900
Otros		3,569	88,197
		625,206	1,339,557

- (1) 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 servicios.
- (2) Corresponde al cobro de alquiler de terrenos a terceros e ingresos por convenios por la presencia de productos y marcas en las estaciones de servicios.
- (3) Al 31 de diciembre del 2006, correspondía fundamentalmente a:
- i) 379,427 producto de análisis y depuraciones efectuadas por la Administración durante ese período que correspondían a provisiones de bienes y servicios finalmente no utilizadas o relacionadas a líneas de negocio previamente escindidas y que no constituyen actividades ordinarias del negocio de la Compañía, ii) 153,801 por reversión de otras provisiones no utilizadas, iii) 90,000 por indemnización recibida de estación de servicio que canceló contrato de distribución con la Compañía.

Primax Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

T. Precios de transferencia

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de preparación de nuestro informe (Mayo 9 del 2008) no se han producido eventos que en opinión de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros. Mediante Decreto Ejecutivo No.2430, del Suplemento del Registro Oficial No.494, del 31 de diciembre del 2004, se establece que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta, que realicen operaciones con partes relacionadas, de acuerdo con el artículo 4 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta, presentarán en las oficinas del Servicio de Rentas Internas el Anexo de Precios de Transferencia referente a sus transacciones con estas partes, dentro de los 5 días siguientes a la fecha de declaración, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 58 del Reglamento, en la forma y con el contenido que establezca el Servicio de Rentas Internas mediante Resolución General, en función de los métodos y principios establecidos en los artículos del Suplemento.

Al respecto, el Servicio de Rentas Internas, con fecha diciembre 30 del 2005 emitió la resolución NAC DGER 2005 0640 publicada en el Registro Oficial No.188 del 16 de enero del 2006, estableció que los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un monto acumulado superior a 300,000, deben presentar el anexo y el informe integral de precios de transferencia en los plazos determinados en Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno.

U. Garantías y avales

Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía mantenía las siguientes garantías emitidas por el Banco Bolivariano S.A.:

Tipo de operación	No. operación	Fecha de vencimiento	Saldo (1)
Garantías bancarias	GRB00006008480	17-01-08	500,000
Garantías bancarias	GRB00007000843	21-02-08	4,000,000
Garantías bancarias	GRB00007001021	21-02-08	1,000,000
			5,500,000

Primax Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- (1) Estas garantías bancarias fueron entregadas a favor de Petrocomercial para respaldar el pago de la facturación emitida por este proveedor.

Tipo de operación	No. operación	Valor (2)
Contratos de mutuo	VCU000200700956	5,000,000
Contratos de mutuo	VCU000200701512	5,000,000
		10,000,000

- (2) Corresponde a garantías solidarias entregadas por la compañía relacionada Primax Perú S.A., para respaldar los dos préstamos otorgados por el Banco Bolivariano S.A. a favor de la Compañía.

Tipo de operación	No. Operación	Valor (3)
Fianzas solidarias	GAR000200702805	5,000,000

- (3) Corresponde a garantías solidarias entregadas por la compañía relacionada Primax Perú S.A. para respaldar los dos préstamos otorgados por el Banco Bolivariano S.A. a favor de la Compañía.

Tipo de operación	No. operación	Valor (4)
Hipotecas	GAR000200703892	3,704,000
Hipotecas	GAR000200706778	1,434,000
Hipotecas	GAR000200707024	976,000
Hipotecas	GAR000200706474	826,000
Hipotecas	GAR000200705589	666,000
Hipotecas	GAR000200703472	353,000
Hipotecas	GAR000200705617	216,000
Hipotecas	GAR000200707395	135,000
		8,310,000

- (4) Estas hipotecas abiertas son sobre las doce estaciones de servicio de propiedad de la Compañía, entregadas para respaldar los préstamos por un valor de 10,000,000 otorgados por el Banco Bolivariano S. A. a favor de la Compañía.

Primax Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

V. Convenios y contratos

a) Contrato de abastecimiento de derivados del 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).

b) 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
- Asesoría de servicios en investigación, desarrollo y soporte técnico.

c) 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.

Primax Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

W. Contingencias

a) 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.

b) Cesión de derechos litigiosos

Hasta el 31 de agosto del 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, quines 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.

Al 31 de agosto del 2006, mediante aprobación de las Juntas Generales de Accionistas del 2 de febrero y 30 de agosto del 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

Primax Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

escritura fue celebrada el 31 de agosto del 2006 entre los representante de la Compañía y Shell Compañía de Petróleo del Ecuador S.A.

X. Reclasificaciones

Las cifras presentadas al 31 de diciembre del 2007 incluyen las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los registros contables de la Compañía a esa fecha y que se incluyeron solamente para propósitos de presentación:

	Saldos según registros contables	Reclasi- ficaciones	Saldos según informe de auditoría
Activos:			
Cuentas por cobrar- anticipos a terceros	306,118	(61,340)	244,778
Cuentas por cobrar- otras	85,816	(76,160)	9,656
Activo fijo	11,019,713	76,160	11,095,873
Gastos pagados por anticipado	620,683	(231,177)	389,506
Cuentas por cobrar largo plazo	351,280	61,340	412,620
Gastos pagados por anticipado largo plazo	75,472	231,177	306,649
	12,459,082	-	12,459,082
Pasivos:			
Obligaciones financieras	14,322,349	(7,476,150)	6,846,199
Pasivo a largo plazo	-	7,476,150	7,476,150
	14,322,349	-	14,322,349

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Y.	Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera	Con fecha 4 de septiembre del 2006, mediante R.O. No. 348, se publicó la Resolución No. 06.Q.ICI-004, que resuelve en su artículo 2, disponer que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías para el registro, preparación y presentación de los estados financieros a partir del 1 de enero del 2009. La convergencia de los estados financieros a la normativa internacional (NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera), busca homologar los estados financieros de las compañías con la normativa local. Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Compañía preparó sus Estados Financieros sobre la base de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales difieren en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
Z.	Ley Reformativa para la Equidad Tributaria del Ecuador	En el Tercer Suplemento del Registro Oficial No. 242, del 29 de diciembre del 2007, se publicó la "LEY REFORMATIVA PARA LA EQUIDAD TRIBUTARIA EN EL ECUADOR", la misma que introduce importantes reformas al Código Tributario, a la Ley de Régimen Tributario Interno (LRTI) y otros cuerpos legales, cuya vigencia rige a partir de enero del 2008.
AA.	Eventos subsecuentes	Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de preparación de nuestro informe (Mayo 9 del 2008) no se han producido eventos que en opinión de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
