



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

Avenida Amazonas N21-252 y Carrión,
Edificio Londres, Piso 5
Telf: (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

SCCA-09-0978

Quito, 27 de julio de 2009

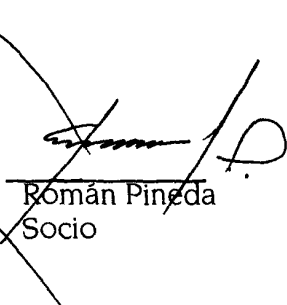
Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Ciudad

Estimados señores:

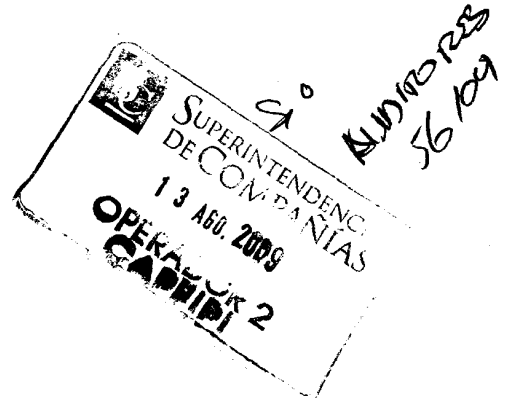
Adjunto a la presente, sírvase encontrar 1 ejemplar de nuestro informe de auditoría externa, por los años terminados en diciembre 31, 2008 y 2007, de la siguiente Compañía:

No.	Compañía	No. Expediente
1	Primax Ecuador S.A.	56109

Atentamente
BDO Stern Cía. Ltda.


Román Pineda
Socio

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

Avenida Amazonas N21-252 y Carrión,
Edificio Londres, Piso 5
Telf: (593-2) 254-4024 / 254-4263
Fax: (593-2) 223-2621
P.O. Box: 1858 CCI • Quito Ecuador
Web Page: www.bdo stern.com



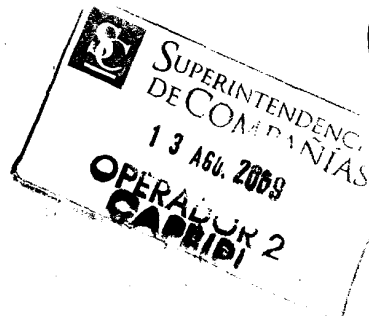
Informe de los Auditores Independientes

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

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de Primax Ecuador S. A. (Una Subsidiaria de Primax Holding S.A.) al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
3. Como se menciona en las políticas de contabilidad significativas, los estados financieros adjuntos fueron preparados para cumplir con requerimientos de información de la Superintendencia de Compañías, y se presentan con base en los registros contables individuales de Primax Ecuador S.A. (Una Subsidiaria de Primax Holding S.A.) y no han sido consolidados con sus compañías subsidiarias según lo requiere la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19. Los estados financieros individuales de Primax Ecuador S.A. (Una Subsidiaria de Primax Holding S.A.) que se adjuntan muestran las inversiones en sus subsidiarias a valor patrimonial proporcional determinado al 31 de diciembre del 2008.
4. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Primax del Ecuador (Una Subsidiaria de Primax Holding S.A.), al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

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

5. Tal como se menciona en la Nota Y, según Resolución No. 08.G.DSC-010, se dispone que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), serán de aplicación obligatoria de acuerdo al cronograma establecido en dicha resolución para las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, para el registro, preparación y presentación de los estados financieros. La Compañía prepara sus estados financieros sobre la base de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales difieren en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
6. Estos estados financieros deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de la Compañía Primax Holding y Subsidiarias, excepto por las Subsidiarias Atimasa S.A. y Comercial Importadora López C.A. (C.O.I.M.P.L.O) no incluidas por parte de la Administración como parte del proceso de consolidación, los cuales se presentan por separado y sobre los que hemos emitido nuestro informe de auditoría con fecha 24 de junio de 2009.
7. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008, se emite por separado.

*BDO Stern*Junio 24, 2009
RNAE No. 193
Román Pineda - Socio

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

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,		2008	2007
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	(Nota A)	1,446,035	2,078,147
Cuentas por cobrar	(Nota B)	5,558,475	3,616,457
Inventarios		14,391	21,403
Gastos pagados por anticipado	(Nota C)	416,943	389,506
Porción corriente cuentas por cobrar largo plazo	(Nota F)	200,938	306,118
Total activos corrientes		7,636,782	6,411,631
Propiedad, equipo, muebles y enseres	(Nota D)	12,822,997	11,019,713
Inversiones permanentes	(Nota E)	51,378,386	151,307
Cuentas por cobrar largo plazo	(Nota F)	29,444,588	22,031,964
Otros activos	(Nota G)	483,361	758,632
		101,766,114	40,373,247
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Pasivos corrientes:			
Obligaciones bancarias	(Nota H)	17,122,822	4,989,015
Cuentas por pagar	(Nota I)	7,422,313	6,208,309
Gastos acumulados por pagar	(Nota J)	2,117,802	442,006
Obligaciones con los trabajadores	(Nota K)	778,290	663,265
Impuesto a la renta	(Nota L)	475,280	404,466
Pasivo diferido		6,816	-
Porción corriente del pasivo a largo plazo	(Nota M)	2,000,109	1,857,184
Total pasivos corrientes		29,923,432	14,564,245
Pasivo a largo plazo	(Nota M)	49,543,228	7,476,150
Jubilación patronal y desahucio	(Nota N)	200,151	153,468
Total pasivos		79,666,811	22,193,863
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	(Nota O)	7,723,820	7,723,820
Capital adicional	(Nota P)	4,774,247	4,774,247
Reserva legal	(Nota Q)	168,654	168,654
Utilidades retenidas	(Nota R)	9,432,582	5,512,663
Total patrimonio de los accionistas		22,099,303	18,179,384
		101,766,114	40,373,247

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

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

Estados de Resultados
(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2008	2007
Ventas:		
Gasolina extra	67,880,760	59,744,241
Gasolina super	40,078,565	36,490,870
Diesel	28,304,612	24,544,078
Lubricantes	1,191,904	1,183,718
	137,455,841	121,962,907
Costo de ventas:		
Gasolina extra	63,798,934	55,925,089
Gasolina super	33,522,808	30,112,143
Diesel	26,619,002	23,029,811
Lubricantes	1,008,786	990,045
Otros suministros menores	217,884	107,860
	125,167,414	110,164,948
Utilidadbruta en ventas	12,288,427	11,797,959
Gastos de administración y ventas	9,273,335	8,784,813
Utilidad en operación	3,015,092	3,013,146
Otros ingresos (gastos):		
Otros ingresos	3,639,495	190,224
Intereses ganados	1,771,115	1,077,372
Arriendos	307,325	242,785
Franquicias	254,456	203,035
Ingresos financieros	8,200	44,673
Gastos financieros	(3,028,177)	(800,870)
Otros egresos	(204,110)	(26,179)
	2,748,304	931,040
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	5,763,396	3,944,186
Participación a trabajadores	(Nota K) 673,370	591,628
Impuesto a la renta	(Nota L) 1,170,107	909,262
Utilidad neta	3,919,919	2,443,296
Utilidad neta por acción	0.51	0.32
Promedio ponderado del número de acciones en circulación	7,723,820	7,723,820

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

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

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2008	2007
Capital social		
Saldo inicial y final	7,723,820	7,723,820
Capital adicional		
Saldo inicial y final	4,774,247	4,774,247
Reserva legal		
Saldo inicial y final	168,654	168,654
Utilidades retenidas		
Saldo inicial	5,512,663	3,069,367
Utilidad Neta	3,919,919	2,443,296
Saldo final	9,432,582	5,512,663
Total patrimonio de los accionistas	22,099,303	18,179,384

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

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

Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2008	2007
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	135,569,499	125,255,542
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(132,040,955)	(114,798,191)
Impuesto a la renta pagado	(1,099,293)	-
Otros ingresos (egresos), netos	721,713	(1,370,226)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	3,150,964	9,087,125
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por aumento de inversiones permanentes	(47,993,290)	-
Pago por compra de propiedad, equipo, muebles y enseres	(2,881,275)	(3,018,887)
Pago por aumento de cuentas por cobrar a largo plazo	(7,307,444)	-
Disminución en otros activos	55,123	392,517
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(58,126,886)	(2,626,370)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo recibido por obligaciones bancarias	12,133,807	6,957,602
Préstamos (pagados) recibidos a largo plazo	(1,999,997)	7,476,150
Préstamos recibidos (pagados) de compañías relacionadas	44,210,000	(21,619,344)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de financiamiento	54,343,810	(7,185,592)
(Disminución) neta de efectivo y equivalente de efectivo	(632,112)	(724,837)
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	2,078,147	2,802,984
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	1,446,035	2,078,147

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

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

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

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2008	2007
Utilidad neta	3,919,919	2,443,296
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Provisión para obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	1,843,477	1,500,890
Provisión intereses	1,207,198	-
Depreciación	984,696	1,012,652
Gastos relacionadas exterior	672,565	-
Amortización	220,148	247,135
Baja de propiedad, equipo, muebles y enseres	93,295	
Provisión para jubilación patronal y desahucio	47,533	24,042
Provisión para cuentas incobrables	33,233	25,563
Actualización valor patrimonial proporcional	(3,233,789)	-
Cambios en activos y pasivos operativos:		
(Disminución) aumento en cuentas por cobrar	921,961	(713,681)
Aumento (disminución) en compañías relacionadas	(1,496,798)	4,006,316
Disminución de inventarios	7,012	29,777
Aumento de gastos anticipados	(27,437)	(667,332)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar y gastos acumulados	(351,128)	3,632,293
Disminución en obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	(1,690,921)	(2,453,826)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	3,150,964	9,087,125

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

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

Políticas de Contabilidad Significativas

**Descripción
del negocio**

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

Actualmente la Compañía realiza las actividades de transporte, distribución, comercialización, 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.

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

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).

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

Políticas de Contabilidad Significativas

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

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.

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

Políticas de Contabilidad Significativas

Bases de presentación

La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la provisión para cuentas de cobranza dudosa, la depreciación de mobiliario y equipo, la amortización de otros activos y los pasivos por impuesto a la renta y participación de los trabajadores. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

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

Efectivo y equivalentes de efectivo

Para propósito del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera como equivalentes de efectivo todas sus inversiones de alta liquidez con vencimiento de tres meses o menos.

Inventarios

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

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

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

Políticas de Contabilidad Significativas

Propiedad, equipo, muebles y enseres

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

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

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

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

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.

Gastos pagados por anticipados

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

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

Políticas de Contabilidad Significativas

Otros activos

Por los años terminados 2008 y 2007, se registra bajo este rubro lo siguiente:

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 G)

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 G).

Acogiéndose a disposiciones de la Superintendencia de Compañías, la Compañía activó el diferencial cambiario (utilidad), producto de la actualización de los activos y pasivos en moneda extranjera. Con base a la resolución No. 04.Q.ICI.002 emitida el 30 de julio de 2004, la Compañía decidió acogerse a la ampliación del plazo en 5 años adicionales para su amortización.

**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 esta fecha.

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

Políticas de Contabilidad Significativas

Al 31 de diciembre 2008 y 2007, la Compañía no ha consolidado los estados financieros con sus subsidiarias Comercial Importadora López C.A. (COIMPLO) y ATIMASA debido a que dichas empresas no son operativas.

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 y desahucio Se registran de acuerdo a un estudio actuarial practicado por un perito independiente.

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

Utilidad por acción La Compañía determina la utilidad neta por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidades por Acción". Según este pronunciamiento las utilidades por acción se deben calcular dividiendo la utilidad o pérdida neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

De acuerdo con la ley ecuatoriana, las acciones comunes en ocasiones son emitidas después de algunos meses de haber recibido el capital por dichas acciones. Sin embargo, para propósitos de calcular el promedio ponderado del número de acciones comunes vigentes, las acciones comunes son consideradas vigentes desde la fecha en la cual se realizó el aporte de capital.

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

**A. Efectivo y
equivalentes
de efectivo**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Efectivo	1,444,154	1,558,147

Equivalentes de Efectivo

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.

1,881	220,000
-------	---------

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
---	---------

1,446,035	2,078,147
-----------	-----------

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

B. Cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Cientes	3,383,753	2,987,393
Compañías relacionadas (Nota T)	1,884,106	387,308
Retenciones en la fuente	13,097	1,323
Impuesto 2 por mil comercializadoras	247,930	-
Anticipo a proveedores	190,120	326,941
Otras	43,147	83,937
	5,762,153	3,786,902
Menos provisión acumulada para cuentas incobrables	203,678	170,445
	5,558,475	3,616,457

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

	2008	2007
Saldo inicial	170,445	144,882
Provisión del año	33,233	25,563
Saldo final	203,678	170,445

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

**C. Gastos
pagados por
anticipado**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Arriendos pagados por anticipado	247,400	224,261
Otros anticipados	66,990	7,820
Seguros pagados por anticipado	69,494	120,821
Publicidad pagada por anticipado	33,059	36,604
	416,943	389,506

**D. Propiedad,
equipo,
muebles y
enseres**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Equipo en estaciones de servicio (1)	13,677,465	13,596,475
Edificios	12,580,439	10,964,495
Terrenos	3,395,103	3,395,103
Activos fijos para proyectos (2)	1,381,752	1,381,752
Vehículos	1,353,840	1,321,447
Muebles y enseres	1,316,580	952,034
Activo fijo en tránsito	1,122,589	795,970
Equipos de computación	412,677	297,362
Instalaciones	256,161	3,988
	35,496,606	32,708,626
Menos depreciación acumulada	21,599,317	20,614,621
Menos provisión para desvalorización (3)	1,074,292	1,074,292
	12,822,997	11,019,713

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

	2008	2007
Costo ajustado:		
Saldo inicial	32,708,626	30,222,672
Compras	2,881,275	3,026,521
Ventas y bajas	(93,295)	(548,670)
Transferencias y reclasificaciones	-	8,103
Saldo final	35,496,606	32,708,626
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	20,614,621	20,134,903
Gasto del año	984,696	1,012,652
Ventas y bajas	-	(532,934)
Saldo final	21,599,317	20,614,621

- (1) Representan básicamente letreros, marquesinas y tanques, bombas, tuberías y surtidores de combustibles de propiedad de la Compañía que han sido instalados en estaciones de servicio propias y de terceros con las cuales se mantienen contratos de distribución exclusiva de combustibles comercializados por la Compañía (equipos prestados a estaciones de servicio).
- (2) Corresponde al costo de equipos de bodega que aún no han sido instalados en las estaciones de servicio.

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- (3) Corresponde a la provisión para desvalorización registrada en años anteriores por la Compañía determinada en función a bases estimadas, a efectos de cubrir las pérdidas en: valor de los activos fijos para proyectos por efectos de obsolescencia por aproximadamente un valor de 720,000 y valor de ciertas construcciones, maquinarias y equipos instalados en estaciones de servicio, cuyos permisos de funcionamiento han sido cancelados, o cuyos operadores no renovaron los contratos para la comercialización de combustible con la Compañía.

Durante los años 2008 y 2007, esta provisión no tuvo movimiento.

E. Inversiones permanentes

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	% de Tenencia	Valor Patrimonial Proporcional	Valor Nominal	Costo 2008	Costo 2007
Primax Comercial S.A.	100 %	-	18,320,660	50,732,615	-
Atimasa S.A.	100 %	-	900	7,666	1,746
Comercial Importadora López C.A. (C.O.I.M.P.L.O)	100 %	-	800	636,702	148,160
Duke Energy (Antes Electroquil)	- %	(1)	-	1,401	1,401
				51,378,384	151,307

- (1) La Compañía al 31 de diciembre de 2008 y 2007, no dispuso de los estados financieros de esta Compañía en la cual mantiene su inversión, con el propósito de efectuar el cálculo del valor patrimonial proporcional.

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

F. Cuentas por cobrar largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Compañías relacionadas:		
(Nota T)		
Primax Holding S. A.:		
Préstamo según pagaré, al 8,66% de interés anual, con vencimiento en diciembre de 2012.	(1) 5,000,000	5,000,000
Préstamo según pagaré, a la tasa de interés libor más 3.50%, con vencimiento en septiembre de 2012.	(1) 5,000,000	5,000,000
Préstamo según pagaré, al 9% de interés anual, con vencimiento en julio de 2012.	(1) 2,500,000	2,500,000
Préstamo según pagaré, al 8% de interés anual, con vencimiento en febrero de 2012.	(1) 2,000,000	2,000,000
Préstamo según pagaré, al 8% de interés anual, con vencimiento en enero de 2012.	(1) 1,919,750	1,919,750
Préstamo según pagaré, al 8% de interés anual, con vencimiento en diciembre de 2011.	(1) 4,000,000	4,000,000
Préstamo según pagaré, al 8.5% de interés anual, con vencimiento en octubre de 2010.	(2) 5,728,869	-
Otros préstamos no especificados	-	100,000
Suman y pasan	26,148,619	20,519,750

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2008	2007
Suman y vienen	26,148,619	20,519,750
Intereses por cobrar	2,870,709	1,099,594
Otros préstamos otorgados:		
Estaciones de servicios de terceros	(3) 626,198	718,738
	29,645,526	22,338,082
Menos porción corriente de las cuentas por cobrar a largo plazo	(4) 200,938	306,118
	29,444,588	22,031,964

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

Años	2008	2007
2009	-	70,276
2010	5,809,690	74,920
2011	4,069,361	73,964
2012	16,475,743	16,467,012
2013	36,691	34,317
2014	35,728	35,728
2015	37,253	37,253
2016	38,900	38,900
Sin fecha de vencimiento	2,941,222	5,199,594
	29,444,588	22,031,964

- (1) Préstamos otorgados para cancelar el valor de una prima por transferencia de acciones pagada al Ministerio de Energía y Minas.
- (2) Préstamos garantizado sobre firmas.
- (3) Incluye préstamos otorgados en años anteriores a Coimpro S.A. por 143,441 para la adquisición de un terreno para la construcción de una estación de servicio, no generan intereses y no tienen plazo definido de cobro.

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- (4) Corresponde a préstamos entregados a estaciones de servicios de terceros, con los cuales se mantienen acuerdos de venta exclusiva de combustibles comercializados por la Compañía, para financiar la remodelación de las instalaciones de dichas estaciones. Los plazos de estos préstamos varían entre 2 y 9 años y generan intereses que fluctúan entre el 6% y el 8% de interés anual.

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

Diciembre 31,	2008	2007
Pactos de no competencia	6,805,510	6,805,510
Primas por ubicación	4,443,458	4,443,459
Derecho de llaves	500,000	500,000
Otros pagos anticipados a largo plazo (1)	201,168	231,177
Arriendos pagados por anticipado a largo plazo (2)	50,359	75,472
	12,000,495	12,055,618
Menos amortización acumulada	11,517,134	11,296,986
	483,361	758,632

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

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de la amortización acumulada, fue como sigue:

	2008	2007
Amortización acumulada:		
Saldo inicial	11,296,986	11,049,851
Gasto del año	220,148	247,135
Saldo final	11,517,134	11,296,986

H. Obligaciones bancarias

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Banco Bolivariano:		
Préstamo al 8,95% de interés anual, con vencimiento en enero de 2009. (1)	1,000,000	-
Préstamo al 9,75% de interés anual, con vencimiento en marzo de 2009. (1)	360,000	-
Citybank N. A.:		
Préstamo al 9,49% de interés anual, con vencimiento en enero de 2009. (1)	1,500,000	-
Préstamo al 9,33% de interés anual, con vencimiento en enero de 2009. (1)	1,000,000	-
Préstamo al 10.27% de interés anual con vencimiento en febrero de 2008. (1)	-	1,000,000
Préstamo al 9.90% de interés anual, con vencimiento en enero de 2008. (1)	-	1,500,000
Lloyds TSB Bank:		
Préstamo al 9% de interés anual, con vencimiento en marzo de 2009. (1)	1,400,000	-
Suman y pasan	5,260,000	2,500,000

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2008	2007
Suman y vienen	5,260,000	2,500,000
Préstamo al 9% de interés anual, con vencimiento en marzo 2009. (1)	600,000	-
Préstamo al 8,70% de interés anual, con vencimiento en mayo de 2009. (1)	400,000	-
Préstamo al 8,70% de interés anual con vencimiento en mayo de 2009. (1)	600,000	-
Préstamo al 8.50% de interés anual, con vencimiento en junio de 2008. (1)	-	2,000,000
Banco del Pacífico:		
Préstamo al 9% de interés anual, con vencimiento en marzo de 2009. (1)	142,816	-
Préstamo al 9% de interés anual con vencimiento en abril de 2009. (1)	-	489,015
Banco del Pichincha:		
Préstamo con vencimiento en Febrero 2009 al 8,95% de interés (1)	5,000,000	-
Préstamo con vencimiento en Febrero 2009 al 8,95% de interés (1)	5,000,000	-
	17,002,816	4,989,015
Sobregiros bancarios	120,006	
	17,122,822	4,989,015

(1) Estos préstamos se encuentran garantizados sobre firmas.

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

I. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Proveedores	5,903,289	4,851,032
Impuesto al valor agregado	34,509	56,454
Proveedores de materiales y servicios	519,085	572,575
Provisiones varias	498,802	599,686
Retenciones en la fuente	293,929	107,202
Anticipos de clientes	98,156	7,700
Otras cuentas por pagar	42,352	-
Cuentas por pagar empleados	15,182	98
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	17,009	13,562
	7,422,313	6,208,309

J. Gastos acumulados por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Compañías relacionadas (Nota T) (1)	887,565	330,603
Intereses por pagar compañías relacionadas (Nota T)	845,962	-
Intereses por pagar	361,236	111,403
Sueldos por pagar	23,039	-
	2,117,802	442,006

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

(1) Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, corresponde principalmente a:

- i) Provisiones por asesoría y soporte técnico para mejorar el desempeño de las actividades de las áreas financiera, contable, legal, recursos humanos, marketing, operaciones, sistemas y comunicaciones otorgada por Primax Perú S.A., por 215,520 y 215,000 respectivamente y,
- ii) Reembolso de gastos por pagar a esta compañía por gastos de hospedaje, transporte, pasajes aéreos, entre otros incurridos por funcionarios de la Compañía al 31 de diciembre de 2008 y 2007 por 457,045 y 115,603 respectivamente.

K. Obligaciones con los trabajadores

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

Diciembre 31,	2008	2007
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	71,637	48,789
Provisión del año	128,356	71,455
Pagos efectuados	(95,073)	(48,607)
Saldo final	104,920	71,637
Participación de los trabajadores:		
(1)		
Saldo inicial	591,628	722,455
Provisión del año	673,370	591,628
Pagos efectuados	(591,628)	(722,455)
Saldo final	673,370	591,628
	778,290	663,265

- (1) De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de la utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

L. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007, ha sido calculada aplicando la tasa del 25%.

Para el ejercicio económico 2008, el Servicio de Rentas Internas en el Art. 37 de la Ley de Régimen Tributario Interno y Art. 47 del Reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno, reformados mediante Registros Oficiales No. 497-S de Diciembre 30 de 2008 y No. 479 de Diciembre 2 de 2008, dispuso que a partir del año 2008, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

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

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

Para el ejercicio económico 2007, el Servicio de Rentas Internas en el literal b) del Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 325 de Mayo 14 de 2001, dispuso que a partir del año 2001, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

La Compañía ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales hasta el año 1995.

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

Diciembre 31,	2008	2007
<i>Utilidad según libros antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta</i>	5,763,396	3,944,186
Menos ingresos exentos	(3,233,789)	-
Mas gastos incurridos para generar ingresos exentos	1,959,523	-
<i>Base para la participación a trabajadores</i>	4,489,130	3,944,186
15% participación a trabajadores	673,370	591,628
<i>Utilidad después de participación a trabajadores</i>	3,815,760	3,352,558
Más gastos no deducibles	950,632	284,490
Menos deducción por pago a trabajadores con discapacidad	(85,963)	-
<i>Base imponible</i>	4,680,429	3,637,048
<i>Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros</i>	1,170,107	909,262

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

	2008	2007
Saldo inicial	404,466	1,226,575
Provisión del año	1,170,107	909,262
Pagos efectuados	(404,466)	(1,153,033)
Compensación con retenciones y anticipo impuesto a la renta	(694,827)	(578,338)
<i>Saldo final</i>	475,280	404,466

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

M. Pasivo a largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Banco Bolivariano:		
Préstamo al 8.51% de interés anual, con vencimiento en agosto de 2012. (1)	3,750,000	4,750,000
Préstamo al 8.16% de interés anual, con vencimiento en julio de 2012. (1)	3,583,337	4,583,334
Compañías relacionadas:		
Primax S.A. (Perú) (Nota T)		
Préstamo al 8.95% de interés anual, con vencimiento en septiembre de 2013.	21,000,000	-
Préstamo al 8.95% de interés anual, con vencimiento en junio de 2013.	2,000,000	-
Primax Comercial S.A. (Nota T)		
Préstamo al 8.95% de interés anual, con vencimiento en septiembre 2010.	5,000,000	-
Préstamo al 8.95% de interés anual, con vencimiento en noviembre de 2010.	5,210,000	-
Préstamo al 8.95% de interés anual, con vencimiento en noviembre de 2010.	1,000,000	-
Préstamo al 8.95% de interés anual, con vencimiento en octubre de 2010.	10,000,000	-
	51,543,337	9,333,334
Menos porción corriente del pasivo a largo plazo	2,000,109	1,857,184
	49,543,228	7,476,150

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

Años	2008	2007
2009	-	2,142,922
2010	23,210,000	2,000,000
2011	2,000,000	2,000,000
2012	1,333,228	1,333,228
2013	23,000,000	-
	49,543,228	7,476,150

- (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.

N. Jubilación patronal y desahucio

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

Diciembre 31,	2008	2007
Jubilación patronal:	(1)	
Saldo inicial	82,529	75,940
Provisión del año	34,654	12,264
Pagos	-	(5,675)
Saldo final	117,183	82,529
Desahucio:	(1)	
Saldo inicial	70,939	90,541
Provisión del año	12,879	11,778
Pagos	(850)	(31,380)
Saldo final	82,968	70,939
	200,151	153,468

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- (1) El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2008 y 2007, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática, calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que se encontraban prestando sus servicios a la Compañía en esas fechas.

- O. Capital social** Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, esta constituido por 7.723.820 acciones ordinarias y nominativas, autorizadas, suscritas y en circulación, con valor nominal de US\$1 cada una.
- P. Capital adicional** Corresponde a los saldos acreedores transferidos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización, que han sido transferidos a esta cuenta.
- El saldo acreedor de la cuenta capital adicional podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.
- Q. Reserva legal** La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.
- Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la Compañía no ha efectuado la apropiación requerida en la Ley.
- R. Utilidades retenidas** El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc.

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

Institución	Fecha de Vencimiento	Descripción	Valor
Banco del Pichincha	23-May-2009	Garantías bancarias para distribución de combustible	510,000
Banco del Pichincha	12-Ago-2009	Garantías bancarias para distribución de combustible	1,654,101
Banco del Pichincha	21-Ago-2009	Garantías bancarias para distribución de combustible	500,000
Banco del Pichincha	26-Ago-2009	Garantías bancarias para distribución de combustible	2,724,225
Banco del Pichincha	27-Feb-2009	Otros avales para distribución de combustible	222
Banco del Pichincha	02-Mar-2009	Otros avales para distribución de combustible	5,100
Banco del Pichincha	26-Ago-2009	Otros avales para distribución de combustible	3,504,225
Banco del Pichincha	01-Dic-2009	Otros avales para distribución de combustible	101,000
Banco del Pichincha	28-Jul-2009	Garantías mandatarias para distribución de combustible	20,255,899
Banco Bolivariano	17-Ene-2008	Garantías bancarias para distribución de combustible	500,000
Banco Bolivariano	21-Feb-2008	Garantías bancarias para distribución de combustible	5,000,000
Banco Bolivariano	-	Contratos de mutuo	10,000,000
Banco Bolivariano	-	Fianzas solidarias	5,000,000
Banco Bolivariano	-	Hipotecas	8,310,000
			58,064,772

- T. Transacciones con compañías relacionadas** Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fue como sigue:

	Diciembre 31,	2008	2007
Cuentas por cobrar: (Nota B)			
Primax Comercial del Ecuador S.A.		1,472,989	-
Primax Holding S.A.		259,208	227,072
Coimpro		143,691	143,441
Atimasa		8,218	6,460
Primax S.A (Perú)		-	10,335
		1,884,106	387,308

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2008	2007
Cuentas por cobrar largo plazo: (Nota F)		
Primax Holding S.A.	29,019,328	21,619,344
Gastos acumulados por pagar (Nota J)		
Primax S.A (Perú)	1,300,053	330,603
Primax Comercial del Ecuador S.A.	433,474	-
	1,733,527	330,603
Préstamos bancarios largo plazo (Nota M)		
Primax S.A (Perú)	23,000,000	-
Primax Comercial del Ecuador S.A.	21,210,000	-
	44,210,000	-

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

Años terminados en Diciembre 31,	2008	2007
Gasto interés:		
Primax S.A. (Perú)	792,806	-
Primax Comercial del Ecuador S.A.	433,474	-
	1,226,280	-
Compra mercaderías:		
Primax Comercial del Ecuador S.A.	593,307	-
Préstamos entregados:		
Primax Holding S.A.	5,628,869	16,519,750

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2008	2007
Préstamos recibidos:		
Primax S.A. (Perú)	31,992,046	-
Primax Comercial del Ecuador S.A.	21,210,000	-
	53,202,046	-
Otros gastos:		
Primax S.A. (Perú)		
Reembolso de gastos	457,045	115,603
Asesoría	215,520	215,000
	672,565	330,603
Intereses ganados:		
Primax Holding S.A.	1,771,115	1,099,594

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

U. Contratos y convenios

Contrato de abastecimiento de derivados de petróleo:

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

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

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

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.

V. Contingencias 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.

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

**W. Precios de
transferencia**

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430, del 31 de diciembre del 2004, 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 Orgánica 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 e Informe Integral de Precios de Transferencia referente a sus transacciones con estas partes, en un plazo no mayor a dos meses a la fecha de exigibilidad de la declaración del Impuesto a la Renta, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 80 del Reglamento para la Aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, en la forma y con el contenido que establezca la Administración Tributaria mediante Resolución General, en función de los métodos y principios establecidos en el mismo.

Al respecto el Director General del Servicio de Rentas Internas con fecha 11 de Abril de 2008 emitió la resolución NAC-DGER2008-0464 publicada en el Registro Oficial No. 324 del 25 de Abril de 2008, en la cual establece que los contribuyentes sujetos al Impuesto a la Renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un monto acumulado superior a US\$1,000,000 deberán presentar al Servicio de Rentas Internas el Anexo de Precios de Transferencia. Adicionalmente, aquellos contribuyentes que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un monto acumulado superior a US\$5,000,000 deberán presentar adicionalmente al Anexo de Precios de Transferencia, el Informe Integral de Precios de Transferencia en los plazos determinados en el Reglamento para la Aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno.

X. Reclasificaciones

Las cifras presentadas al 31 de diciembre de 2007, han sido incluidas solamente para propósitos comparativos, las cuales fueron reclasificadas para conformarlas a las cifras del 2008.

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

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 de 2009.

Con fecha 20 de noviembre del 2008, se emitió la Resolución No. 08.G.DSC-010 que resuelve en su artículo 1, modificar los plazos mencionados en el registro oficial antes mencionado, los cuales fueron establecidos de la siguiente manera:

1. Aplicarán a partir del 1 de enero del 2010, en las Compañías y en los entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores; así como, en todas las Compañías que ejercen actividades de auditoría externa.
2. Aplicarán a partir del 1 de enero del 2011, en las compañías que tengan activos totales iguales o superiores a US\$4'000.000 al 31 de diciembre del 2007; las compañías Holding o tenedoras de acciones, que voluntariamente hubieren conformado grupos empresariales; las compañías de economía mixta y las que bajo la forma jurídica de sociedades constituya el Estado y Entidades del Sector Público; las sucursales de compañías extranjeras u otras empresas extranjeras estatales, para estatales, privadas o mixtas, organizadas como personas jurídicas y las asociaciones que éstas formen y que ejerzan sus actividades en el Ecuador.
3. Aplicarán a partir del 1 de enero de 2012, en las demás compañías no consideradas en los dos grupos anteriores.

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.

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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
Reformatoria
para la
Equidad
Tributaria del
Ecuador**

En el Tercer Suplemento del Registro Oficial No. 242, del 29 de diciembre de 2007, se publicó la "LEY REFORMATORIA PARA LA EQUIDAD TRIBUTARIA EN EL ECUADOR", la misma que introduce importantes reformas al Código Tributario, a la Ley de Régimen Tributario Interno (LRTI) y otros cuerpos legales, cuya vigencia rige a partir de Enero del 2008.

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

**AA. Eventos
subsecuentes**

Entre el 31 de diciembre de 2008 y la fecha de preparación de nuestro informe (Junio 15 de 2009), no se han producido eventos que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
