

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Accionista de

Lutexsa Industrial Comercial S.A.

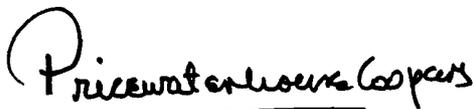
Guayaquil, 5 de marzo del 2004

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Lutexsa Industrial Comercial S.A. al 31 de diciembre de 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías, fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. La compañía ha preparado los estados financieros adjuntos con el propósito de suministrar información a la administración de la Compañía y a su casa matriz, pues los mismos no son requeridos por organismos de control.
4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Lutexsa Industrial Comercial S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
5. Como se indica en las Notas 1 y 7 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2003 y 2002 la Compañía mantiene saldos por cobrar y por pagar con compañías y partes relacionadas por

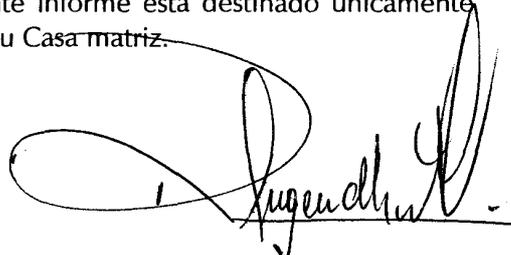
Al accionista de
Lutexsa Industrial Comercial S.A.
Guayaquil, 5 de marzo del 2004

US\$3,760 (2002: US\$278) y US\$553 (2002: US\$194,454), respectivamente; adicionalmente, durante los años 2003 y 2002 efectuó transacciones con dichas compañías que representaron costos para la Compañía, cuyos montos se exponen en la mencionada Nota 7. Por lo indicado, las transacciones y saldos con compañías y partes relacionadas inciden significativamente en la determinación de la situación financiera y los resultados de las operaciones de la Compañía.

6. Como se explica en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, la Administración del Grupo Chevron Texaco en noviembre del 2003, decidió ceder la administración de las gasolineras de propiedad de Lyteca (compañía relacionada) a terceros, con la finalidad de liquidar en el corto plazo las operaciones de Lutexsa; esta decisión ha ocasionado que al 31 de diciembre del 2003 los activos y pasivos se reduzcan en forma significativa. Los accionistas de Lutexsa no han decidido formalmente la liquidación de las operaciones de la Compañía, sin embargo estiman que no se producirán pérdidas importantes en la realización final de los activos y además que no existen pasivos importantes que podrían ser requeridos como consecuencia de reclamos o contingencias, los mismos que en caso de producirse serían absorbidos por los accionistas.
7. Debido a lo explicado en el párrafo 3 anterior el presente informe está destinado únicamente para ser utilizado por la Administración de la Compañía y su Casa matriz.



No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011



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

LUTEXSA INDUSTRIAL COMERCIAL S.A.

BALANCES GENERALES

31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		6,987	139,542	Documentos y cuentas por pagar			
Documentos y cuentas por cobrar				Proveedores		1,656	24,732
Tarjetas de crédito		8,133	23,399	Compañías relacionadas	7	553	194,454
Compañías relacionadas	7	3,760	278	Impuesto a la renta	6	11,033	-
Impuestos por recuperar	3	9,070	20,556	Otros	5	181	66,571
Otros		6,642	283				
		27,605	44,516	Total del pasivo corriente		13,423	285,757
Inventarios	4	-	108,581				
				PATRIMONIO (véase estados adjuntos)		21,169	7,284
Total del activo corriente		34,592	292,639				
INVERSIONES PERMANENTES			402				
Total del activo		<u>34,592</u>	<u>293,041</u>	Total del pasivo y patrimonio		<u>34,592</u>	<u>293,041</u>

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


 Ing. Juan Javier Luzuriaga
 Representante Legal


 CPA. William Bustamante
 Contador

LUTEXSA INDUSTRIAL COMERCIAL S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2003	2002
Ventas netas		3,553,264	3,921,347
Costo de productos vendidos	7	<u>(3,292,510)</u>	<u>(3,651,963)</u>
Utilidad bruta		260,754	269,384
Gastos de administración y ventas	7	<u>(239,578)</u>	<u>(284,478)</u>
Utilidad (Pérdida) en operación		21,176	(15,094)
Otros ingresos, neto		<u>3,742</u>	<u>2,365</u>
Utilidad (Pérdida) antes del Impuesto a la renta		24,918	(12,729)
Impuesto a la renta	6	(11,033)	-
Utilidad (Pérdida) neta del año		<u><u>13,885</u></u>	<u><u>(12,729)</u></u>

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


Ing. Juan Javier Luzuriaga
Representante Legal


CPA. William Bustamante
Contador

LUTEXSA INDUSTRIAL COMERCIAL S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital social	Reserva legal	Reserva de capital	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2002		200	100	(20,658)	40,371	20,013
Aumento de capital según Acta de Junta General de Accionista del 28 de mayo del 2001	8	800			(800)	-
Pérdida neta del año					(12,729)	(12,729)
Saldos al 31 de diciembre del 2002	8	1,000	100	(20,658)	26,842	7,284
Utilidad neta del año					13,885	13,885
Saldos al 31 de diciembre del 2003	8	<u>1,000</u>	<u>100</u>	<u>(20,658)</u>	<u>40,727</u>	<u>21,169</u>

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


Ing. Juan Javier Luzuriaga
Representante Legal

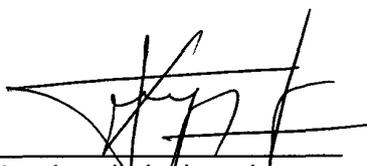

CPA. William Bustamante
Contador

LUTEXSA INDUSTRIAL COMERCIAL S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad (Pérdida) neta del año	13,885	(12,729)
Cambios en activos y pasivos:		
Documentos y cuentas por cobrar	16,911	(7,957)
Inventarios	108,581	(47,122)
Documentos y cuentas por pagar	(272,334)	97,034
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	<u>(132,957)</u>	<u>29,226</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión		
Venta de inversiones permanentes	<u>402</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	<u>402</u>	<u>-</u>
(Disminución) Aumento neto de efectivo	(132,555)	29,226
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>139,542</u>	<u>110,316</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u><u>6,987</u></u>	<u><u>139,542</u></u>

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


Ing. Juan Javier Luzuriaga
Representante Legal


CPA. William Bustamante
Contador

LUTEXSA INDUSTRIAL COMERCIAL S.A.

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

NOTA 1 - OPERACIONES

Constitución y objeto social -

La Compañía fue constituida el 8 de julio de 1988 en la República del Ecuador, con domicilio en el Cantón Guayaquil provincia del Guayas. La Compañía es subsidiaria de Chevron Texaco Global Energy Inc., compañía domiciliada en los Estados Unidos de Norteamérica, que posee el 99.7% del capital social. Debido a esta situación LUTEXSA es una compañía extranjera según el Régimen Común de Tratamiento a los capitales extranjeros previsto en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena. <Véase Nota 6>.

La Compañía forma parte del Grupo Chevron Texaco, el cual se dedica principalmente a la producción y comercialización de combustibles (gasolina, diesel etc.) y toda clase de lubricantes y grasas, bajo las marcas Havoline, Texaco, Ursa y otros. Cada una de las empresas que conforman el referido grupo económico tiene a su cargo una o más etapas de producción, distribución y venta de los productos. Las operaciones de la Compañía durante la mayor parte del año consistieron principalmente en la compra, a su compañía relacionada LYTECA, de combustibles (gasolina y diesel), lubricantes aditivos, y su posterior comercialización a través de las tres estaciones de servicios de propiedad de LYTECA, en consecuencia, sus actividades y sus resultados dependieron fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con la referida compañía relacionada. Véase Nota 7. A partir de noviembre del 2003 la administración del Grupo Chevron Texaco debido a que el negocio de la Compañía no venía generando la rentabilidad esperada, y con la finalidad de poder liquidar las operaciones de Lutexsa en el corto plazo, decidió ceder la administración de las gasolineras a terceros, a cambio de que estos se encarguen de la comercialización de los productos que distribuye la Compañía relacionada Lyteca.

Los accionistas de Lutexsa no han decidido formalmente la liquidación de las operaciones de la Compañía, sin embargo estiman que no se producirán pérdidas importantes en la realización final de los activos y además que no existen pasivos importantes que podrían ser requeridos como consecuencia de reclamos o contingencias, los mismos que en caso de producirse serían absorbidos por los accionistas.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC No. 17.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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

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

b) Efectivo y equivalentes de efectivo

Corresponde al efectivo y depósitos en bancos.

c) Inventarios -

Hasta octubre del año 2003 los inventarios se presentaban al costo histórico, utilizando el método del costo promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios.

El valor de los inventarios no excedía su valor de mercado.

d) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó la provisión de este impuesto para el año 2003 a la tasa del 25% (2002: no constituyó esta provisión por presentar pérdidas).

e) Participación de los empleados en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que las compañías domiciliadas en Ecuador deben reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades se registra con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles. La Compañía no mantiene empleados bajo relación de dependencia; por lo que, de acuerdo al criterio de sus asesores legales, no ha constituido provisión por este concepto.

f) Reserva de capital -

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

El saldo deudor de la Reserva de Capital podrá compensarse contablemente con los saldos acreedores de las otras reservas.

NOTA 3 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - IMPUESTOS POR RECUPERAR

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Retenciones en la fuente (1)	9,039	17,025
Retenciones del IVA (2)	31	3,467
Crédito tributario del IVA (2)	-	64
	<u>9,070</u>	<u>20,556</u>

- (1) Incluye US\$4,318 (2002: US\$10,066) por retenciones en la fuente efectuadas a la Compañía sobre las ventas realizadas durante los años 2003 y 2002.
- (2) Corresponde a las retenciones y hasta el año 2002 a crédito tributario del IVA efectuadas a la Compañía durante el mes diciembre de los años 2003 y 2002; estos valores fueron compensados con el IVA recaudado en ventas en las declaraciones de impuestos del mes de enero del 2004 (2002: enero del 2003).

NOTA 4 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2002</u>
Combustible (Gasolina y diesel)	65,308
Lubricantes y aditivos	7,746
Alimentos y bebidas	35,527
	<u>108,581</u>

Estos inventarios fueron vendidos durante el año 2003 y al cierre de este ejercicio no mantenía inventarios. Ver Nota 1.

NOTA 5 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR - OTROS

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Servicio de energía eléctrica	-	20,126
Proveedores de alimentos y bebidas (1)	-	17,770
Otras (2)	181	28,675
	<u>181</u>	<u>66,571</u>

NOTA 5 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR - OTROS

(Continuación)

- (1). Hasta el año 2002 representaban pasivos por compras de dichos bienes que se comercializan en las tres estaciones de servicio administradas por la Compañía.
- (2). Hasta el año 2002 correspondía principalmente a valores pendientes de pago en concepto de compra de bienes y servicios que ya han sido recibidos por parte de la Compañía, pero cuya documentación se encuentra pendiente de formalización y/o recepción. Dichos conceptos eran contabilizados en esta cuenta hasta su registro definitivo en la cuenta del respectivo proveedor. Durante el año 2003 estos valores fueron cancelados

NOTA 6 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros (5 de marzo del 2004) la Compañía no ha sido fiscalizada desde su constitución. Los años 2000 al 2003 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades correspondientes.

Conciliación contable-tributaria -

A continuación se detalla la determinación de la provisión para impuesto sobre la renta del año terminado el 31 de diciembre del 2003:

	<u>2003</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta	24,918
Más - Gastos no deducibles	31,944
Menos - Amortización de pérdidas	<u>(12,729)</u>
Utilidad tributaria	44,133
Tasa impositiva <Véase Nota 2 d)>	<u>25%</u>
Impuesto a la renta	<u><u>11,033</u></u>

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, las compañías en Ecuador pueden compensar las pérdidas tributarias sufridas en el ejercicio impositivo, con las utilidades gravables que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas. Durante el año terminado el 31 de diciembre del 2003 la Compañía dedujo del ingreso imponible US\$12,729 correspondiente a la amortización de pérdidas fiscales, que no consideraban eventuales diferencias producto de futuras fiscalizaciones, por lo que la provisión para el Impuesto a la Renta se redujo en US\$3,182. Al cierre del año 2003 las pérdidas tributarias acumuladas han sido totalmente amortizadas.

NOTA 6 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

Restricciones sobre remesas de dividendos -

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

NOTA 7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el año 2003 Y 2002, con su compañía relacionada LYTECA.

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Costos de productos vendidos</u>		
Lubricantes y Tambores del Ecuador C.A. (Lyteca)		
Compra de combustible, lubricantes y aditivos	<u>2,963,669</u>	<u>3,130,053</u>
<u>Gastos de Administración y ventas</u>		
Lubricantes y Tambores del Ecuador C.A. (Lyteca)		
Servicios de alquiler de estaciones de servicios (1)	114,631	119,809
Reembolso de gastos de transporte (2)	<u>15,368</u>	<u>30,953</u>
	<u>129,999</u>	<u>150,762</u>

(1) Corresponde al alquiler de las estaciones de servicios de propiedad de LYTECA.

(2) Corresponde a reembolsos de gastos de transporte de combustibles.

Las transacciones descritas precedentemente son realizadas exclusivamente con LYTECA. No se han efectuado con partes no vinculadas operaciones equiparables a las indicadas precedentemente.

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas que se originan principalmente de las transacciones antes mencionadas:

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Documentos y cuentas por cobrar</u>		
Envases, Tambores Nacionales C.A. (Entanaca)	-	278
Lubricantes y Tambores del Ecuador C.A. (Lyteca)	3,760	-
	<u>3,760</u>	<u>278</u>
<u>Documentos y cuentas por pagar</u>		
Lubricantes y Tambores del Ecuador C.A. (Lyteca) (1)	-	194,454
Envases, Tambores Nacionales C.A. (Entanaca)	553	-
	<u>553</u>	<u>194,454</u>

- (1) Saldos originados en el año 2002 por compras de combustibles (gasolina y diesel), lubricantes y aditivos de marca Texaco, a dicha compañía relacionada.

Los saldos por cobrar y pagar a compañías y partes relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago, pero la Administración estima serán cobrados y/o cancelados en el corto plazo.

NOTA 8 - CAPITAL SOCIAL

Capital suscrito y autorizado

La Junta de Accionistas celebrada el 28 de mayo del 2001 aprobó incrementar el capital en US\$800 mediante la apropiación de las utilidades acumuladas. Este aumento de capital social fue debidamente aprobado por la Superintendencia de Compañías mediante la Resolución No. 01-G-DIC-0011821 del 28 de diciembre del 2001, e inscrito en el Registro Mercantil el 25 de febrero del 2002, por lo que al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el capital suscrito y pagado de la Compañía comprende 1,000 acciones ordinarias de valor nominal de un dólar cada una.

NOTA 9 - RESERVA LEGAL

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

NOTA 10 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y a la fecha de emisión de estos estados financieros (5 de marzo del 2004) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.