

# Deloitte

56174

Deloitte & Touche  
v. Amazonas N3517  
Telf: (593 2) 225 1319  
Quito - Ecuador  
Av. Tulcán 803  
Telf: (593 4) 245 2770  
Guayaquil - Ecuador  
www.deloitte.com

Febrero 25, 2008

Señores  
**Intendencia de Compañías**  
Guayaquil

De mis consideraciones:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los estados financieros por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006 e informe de los auditores independientes de:

- Lutexsa Industrial Comercial Cía. Ltda
- Lutexsa Industrial Comercial Cía. Ltda. y Compañía Subsidiaria

Atentamente,



Jaime Castro H.  
Socio

C.I.: 0907815401  
CV #: 093-0154

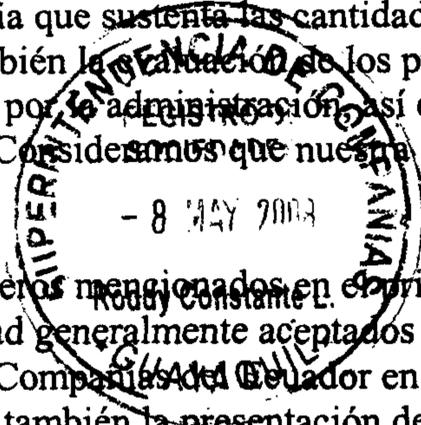
Exp.: 56174-1988



## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Socios de  
Lutexsa Industrial Comercial Cía. Ltda.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos (no consolidados) de Lutexsa Industrial Comercial Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2007 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los socios y de flujos de caja 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 basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de Lutexsa Industrial Comercial Cía. Ltda., por el año terminado el 31 de diciembre del 2006 fueron examinados por otros auditores, cuyo informe sin salvedad fue emitido en marzo 27 del 2007.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la verificación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. Como se menciona en la Nota 2, los estados financieros mencionados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador modificados por normas de la Superintendencia de Compañías del Ecuador en lo relativo a la consolidación de estados financieros que determina también la presentación de estados financieros individuales.
4. En nuestra opinión, los referidos estados financieros (no consolidados) presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Lutexsa Industrial Comercial Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2007, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



5. Este informe se emite únicamente para información y uso por parte de los Socios de Lutexsa Industrial Comercial Cía. Ltda. y para su presentación ante la Superintendencia de Compañías y otras entidades de control en cumplimiento con lo dispuesto en la Resolución No. 03.Q.ICI.002, y no debe ser usado para otro propósito.

*Deloitte & Touche.*

SC-RNAE 019  
Enero 27, 2008

*Jaime Castro H.*

Jaime Castro H.  
Socio  
Registro # 0.7503



**LUTEXSA INDUSTRIAL COMERCIAL CIA. LTDA.**

**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en U.S. dólares)

| <b><u>ACTIVOS</u></b>          | <b><u>Notas</u></b> | <b><u>2007</u></b> | <b><u>2006</u></b> |
|--------------------------------|---------------------|--------------------|--------------------|
| <b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>     |                     |                    |                    |
| Caja e inversiones temporales  | 4                   | 3,088,821          | 2,795,313          |
| Cuentas por cobrar             | 5                   | 2,497,753          | 4,776,790          |
| Gastos pagados por anticipados |                     | 498,497            | 358,099            |
| Otros activos corrientes       |                     | <u>137,762</u>     | <u>20,818</u>      |
| Total activos corrientes       |                     | <u>6,222,833</u>   | <u>7,951,020</u>   |
| <b>PROPIEDADES:</b>            |                     |                    |                    |
|                                | 6                   |                    |                    |
| Terrenos                       |                     | 4,941,691          | 4,941,691          |
| Edificios e instalaciones      |                     | 3,240,667          | 2,595,493          |
| Maquinarias y equipos          |                     | 1,837,114          | 1,427,814          |
| Tuberías y tanques             |                     | 1,348,148          | 1,348,148          |
| Vehículos                      |                     | 243,597            | 107,374            |
| Muebles y enseres              |                     | 106,011            | 94,457             |
| Equipo de computación          |                     | 70,137             | 46,573             |
| Obras en proceso               |                     | <u>161,070</u>     | <u>101,013</u>     |
| Total                          |                     | 11,948,435         | 10,662,563         |
| Menos depreciación acumulada   |                     | <u>(1,941,611)</u> | <u>(849,119)</u>   |
| Propiedades, neto              |                     | <u>10,006,824</u>  | <u>9,813,444</u>   |
| <b>OTROS ACTIVOS</b>           | 7                   | <u>1,590,202</u>   | <u>1,872,501</u>   |
| <b>TOTAL</b>                   |                     | <u>17,819,859</u>  | <u>19,636,965</u>  |

Ver notas a los estados financieros

  
Sr. Didier Builes  
Representante Legal

  
CPA Franklin Pinta  
Comador General

| <b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</u></b>    | <b><u>Notas</u></b> | <b><u>2007</u></b> | <b><u>2006</u></b> |
|---|---------------------|--------------------|--------------------|
| <b>PASIVOS CORRIENTES:</b>                          |                     |                    |                    |
| Obligación bancaria                                 |                     | 119,899            |                    |
| Vencimientos corrientes de obligación a largo plazo | 12                  | 1,000,000          |                    |
| Cuentas por pagar                                   | 8, 12               | 4,038,398          | 4,726,411          |
| Gastos acumulados                                   | 11                  | 385,527            | 404,147            |
| Impuestos por pagar                                 | 9                   | <u>634,786</u>     | <u>2,013,719</u>   |
| Total pasivos corrientes                            |                     | <u>6,178,610</u>   | <u>7,144,277</u>   |
| <br>  |                     |                    |                    |
| PASIVOS A LARGO PLAZO                               | 12                  | <u>9,143,008</u>   | <u>11,173,490</u>  |
| <br>  |                     |                    |                    |
| <b>PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:</b>                    |                     |                    |                    |
|   | 13                  |                    |                    |
| Capital social                                      |                     | 1,447,433          | 1,000              |
| Aporte para aumento de capital                      |                     |                    | 9,000              |
| Reservas  |                     | (20,158)           | (20,158)           |
| Utilidades retenidas                                |                     | <u>1,070,966</u>   | <u>1,329,356</u>   |
| Patrimonio de los socios                            |                     | <u>2,498,241</u>   | <u>1,319,198</u>   |
| <br>  |                     |                    |                    |
| <br>  |                     |                    |                    |
| TOTAL   |                     | <u>17,819,859</u>  | <u>19,636,965</u>  |

  
 Sr. Didier Builes  
 Representante Legal

  
 CPA. Franklin Pinta  
 Comador General

**LUTEXSA INDUSTRIAL COMERCIAL CIA. LTDA.**

**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en U.S. dólares)

|  | <u>Nota</u> | <u>2007</u>          | <u>2006</u>          |
|--|-------------|----------------------|----------------------|
| VENTAS   |             | 126,654,955          | 119,065,428          |
| COSTO DE VENTAS  |             | <u>(119,986,345)</u> | <u>(112,636,467)</u> |
| MARGEN BRUTO   |             | 6,668,610            | 6,428,961            |
| GASTOS DE OPERACION  |             | <u>(3,969,938)</u>   | <u>(3,690,282)</u>   |
| UTILIDAD DE OPERACIONES  |             | 2,698,672            | 2,738,679            |
| GASTOS FINANCIEROS, NETOS  | 14          | (747,180)            | (383,860)            |
| OTROS EGRESOS  |             | <u>(132,813)</u>     | <u>(158,600)</u>     |
| UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE<br>TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA |             | 1,818,679            | 2,196,219            |
| PARTICIPACION DE TRABAJADORES  |             | (324,316)            | (375,844)            |
| IMPUESTO A LA RENTA  |             | <u>(459,448)</u>     | <u>(525,529)</u>     |
| UTILIDAD NETA  |             | <u>1,034,915</u>     | <u>1,294,846</u>     |

Ver notas a los estados financieros

  
\_\_\_\_\_  
Sr. Didier Builes  
Representante Legal

  
\_\_\_\_\_  
CPA. Franklin Pinta  
Contador General

**LUTEXSA INDUSTRIAL COMERCIAL CIA. LTDA.**

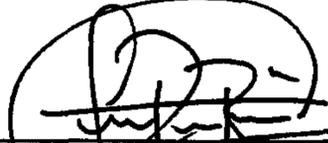
**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en U.S. dólares)

|                                      | <u>Capital Social</u> | <u>Aporte para Aumento de Capital</u> | <u>Reservas</u> | <u>Utilidades Retenidas</u> | <u>Total</u>     |
|--------------------------------------|-----------------------|---------------------------------------|-----------------|-----------------------------|------------------|
| Enero 1, 2006                        | 1,000                 |                                       | (20,158)        | 34,510                      | 15,352           |
| Utilidad neta                        |                       |                                       |                 | 1,294,846                   | 1,294,846        |
| Aporte para futuras capitalizaciones |                       | <u>9,000</u>                          |                 |                             | <u>9,000</u>     |
| Diciembre 31, 2006                   | 1,000                 | 9,000                                 | (20,158)        | 1,329,356                   | 1,319,198        |
| Utilidad neta                        |                       |                                       |                 | 1,034,915                   | 1,034,915        |
| Otros (diferencia de impuesto)       |                       |                                       |                 | 144,128                     | 144,128          |
| Capitalización                       | <u>1,446,433</u>      | <u>(9,000)</u>                        |                 | <u>(1,437,433)</u>          |                  |
| Diciembre 31, 2007                   | <u>1,447,433</u>      |                                       | <u>(20,158)</u> | <u>1,070,966</u>            | <u>2,498,241</u> |

Ver notas a los estados financieros

  
\_\_\_\_\_  
Sr. Didier Builes  
Representante Legal

  
\_\_\_\_\_  
CPA. Franklin Rinta  
Contador General

**LUTEXSA INDUSTRIAL COMERCIAL CIA. LTDA.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en U.S. dólares)

|   | <b><u>2007</u></b>      | <b><u>2006</u></b>      |
|---|-------------------------|-------------------------|
| <b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>                        |                         |                         |
| Recibido de clientes  | 127,664,956             | 118,330,034             |
| Pagado a proveedores, empleados y otros                                   | (123,877,268)           | (119,545,183)           |
| Intereses pagados   | (747,180)               | (383,860)               |
| Impuesto a la renta   | (519,499)               | (525,529)               |
| Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación      | <u>2,521,009</u>        | <u>(2,124,538)</u>      |
| <b>FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>                      |                         |                         |
| Adquisición de propiedades  | (1,509,377)             | (6,422,595)             |
| Inversiones en acciones   |                         | 432,645                 |
| Cuentas por cobrar clientes a largo plazo                                 | 247,976                 | (23,678)                |
| Otros activos   | (39,333)                | (436,327)               |
| Efectivo neto utilizado en actividades de inversión                       | <u>(1,300,734)</u>      | <u>(6,449,955)</u>      |
| <b>FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>                 |                         |                         |
| Obligación bancaria   | 119,899                 |                         |
| Cuentas por pagar a accionistas   | (4,046,666)             | 11,130,000              |
| Obligación bancaria a largo plazo   | 3,000,000               |                         |
| Aumento de capital  |                         | <u>9,000</u>            |
| Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento | <u>(926,767)</u>        | <u>11,139,000</u>       |
| <b>CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:</b>                                   |                         |                         |
| Incremento neto durante el año  | 293,508                 | 2,564,507               |
| Comienzo del año  | <u>2,795,313</u>        | <u>230,806</u>          |
| <b>CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FIN DEL AÑO</b>                     | <b><u>3,088,821</u></b> | <b><u>2,795,313</u></b> |

(Continúa ..)

**LUTEXSA INDUSTRIAL COMERCIAL CIA. LTDA.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en U.S. dólares)

|   | <b><u>2007</u></b>   | <b><u>2006</u></b>     |
|---|----------------------|------------------------|
| CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION: |                      |                        |
| Utilidad neta   | 1,034,915            | 1,294,846              |
| Ajuste para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto de actividades de operación:                      |                      |                        |
| Depreciación de propiedades   | 1,195,895            | 779,780                |
| Pérdida en venta de activos fijos   | 110,781              |                        |
| Otros   | 89,840               | 51,908                 |
| Provisión para cuentas incobrables  |                      | 299,133                |
| Cambios en activos y pasivos:   |                      |                        |
| Cuentas por cobrar  | 969,335              | (1,007,734)            |
| Otros activos corrientes  | (104,819)            | (358,099)              |
| Cuentas por pagar   | (688,013)            | (4,191,082)            |
| Gastos acumulados   | (86,925)             | 1,006,710              |
| Total ajustes   | 1,486,094            | (3,419,384)            |
| <br>EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION                                      | <br><u>2,521,009</u> | <br><u>(2,124,538)</u> |

Ver notas a los estados financieros



Sr. Didier Builes  
Representante Legal



CPA Franklin Pinta  
Contador General

## **LUTEXSA INDUSTRIAL COMERCIAL CÍA. LTDA.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

---

#### **1. OPERACIONES**

Lutexsa Industrial Comercial Cía. Ltda. fue constituida el 8 de julio de 1988. Hasta el 2006, Lutexsa era subsidiaria de Lubricantes y Tambores del Ecuador C. A..

El 30 de junio del 2006, Lubricantes, Tambores del Ecuador C. A. (anterior accionista) vendió la totalidad de participaciones de Lutexsa a Organización Terpel S.A. de Colombia, por tal motivo a partir de esa fecha Organización Terpel asumió la administración y el control de las operaciones de Lutexsa.

La actividad principal de la Compañía constituye la distribución y comercialización de combustibles y otros derivados del petróleo, tales como gasolina, diesel y bunker, para lo cual tiene suscrito contrato de abastecimiento y comercialización de combustibles con Empresa Estatal de Comercialización y Transporte de Petróleos del Ecuador – Petrocomercial, el cual tiene vigencia de 10 años, nota 15.

Al 27 de enero del 2008, Lutexsa opera con un total de 62 estaciones de servicio en todo el país (45 estaciones asociadas y 17 estaciones propias operadas por terceros).

#### **2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales fueron establecidas por la Federación Nacional de Contadores de Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren que la administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y la presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

**Caja y Equivalentes de Efectivo** - Para propósitos del estado de flujos de caja, la Compañía incluyó en esta cuenta, los saldos de caja e inversiones temporales liquidables y convertibles en efectivo hasta en 90 días.

**Ingresos y Costos de Venta** - Los ingresos son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos y el costo de ventas de acuerdo con el método del devengado.

**Provisión para Cuentas Incobrables** - La provisión para cuentas incobrables es realizada anualmente de acuerdo con un análisis y evaluación de la recuperabilidad de los saldos vencidos con una antigüedad mayor a 180 días. Esta provisión es registrada con cargo a los resultados del año.

**Inversión Permanente** – Está registrada de acuerdo con la aplicación del método del valor patrimonial proporcional, el cual no excede al valor de mercado.

**Valuación de Propiedades** - Al costo de adquisición. El costo de las propiedades se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para maquinarias y equipos, tuberías y tanques y muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

A partir del mes de marzo del 2007, la Compañía, basada en un estudio técnico modificó los años de vida útil de sus propiedades y equipos lo que significó un mayor cargo a los resultados del período, nota 6.

**Provisión para Jubilación** - La provisión para jubilación está constituida de acuerdo con disposiciones legales y es registrada con cargo a resultados del año, de acuerdo con cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente que considera a todos los empleados de la Compañía.

**Provisiones para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta** - Las provisiones para participación de trabajadores e impuesto a la renta están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a la tasa del 15% y 25%, respectivamente y están registradas con cargo a los resultados del año.

### 3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

| <u>Año terminado</u><br><u>diciembre 31</u> | <u>Porcentaje</u><br><u>de variación</u> |
|---|--|
| 2005  | 3  |
| 2006  | 3  |
| 2007  | 3  |

### 4. CAJA E INVERSIONES TEMPORALES

|                        | <u>... Diciembre 31...</u> |                  |
|------------------------|----------------------------|------------------|
|                        | <u>2007</u>                | <u>2006</u>      |
|                        | <u>( U.S. dólares)</u>     |                  |
| Caja y bancos          | 3,025,071                  | 1,295,333        |
| Inversiones temporales | <u>63,750</u>              | <u>1,499,980</u> |
| Total                  | <u>3,088,821</u>           | <u>2,795,313</u> |

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, Caja y bancos incluye principalmente US\$2.5 y US\$1.3 millones respectivamente, a saldos en cuentas corrientes en bancos locales, las cuales devengan intereses promedios del 1.7% anual.

Al 31 de diciembre del 2006, inversiones temporales representan depósitos a plazos en bancos, los cuales devengan tasas de interes del 5% anual y tienen vencimientos en 60 días.

## 5. CUENTAS POR COBRAR

|  | ... Diciembre 31... |                  |
|--|---------------------|------------------|
|  | <u>2007</u>         | <u>2006</u>      |
|  | ( U.S. dólares)     |                  |
| Cientes                                  | 2,505,737           | 3,479,348        |
| Menos provisión para cuentas incobrables | <u>(294,786)</u>    | <u>(299,133)</u> |
| Cientes, neto                            | 2,210,951           | 3,180,215        |
| Impuestos                                | <u>286,802</u>      | <u>1,596,576</u> |
| Total                                    | <u>2,497,753</u>    | <u>4,776,790</u> |

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los saldos de las cuentas por cobrar clientes representan créditos otorgados a operadores de estaciones de servicios asociados. Un detalle es como sigue:

|  | ... Diciembre 31... |                  |
|--|---------------------|------------------|
|  | <u>2007</u>         | <u>2006</u>      |
|  | ( U.S. dólares)     |                  |
| • Créditos por compra de combustibles con vencimientos promedios en 7 días, los cuales no devengan intereses | 2,351,654           | 3,320,884        |
| • Vencimientos corrientes de financiamientos a largo plazo otorgados a clientes, nota 7                      | <u>154,083</u>      | <u>158,464</u>   |
| Total  | <u>2,505,737</u>    | <u>3,479,348</u> |

Al 31 de diciembre del 2007, impuestos incluye US\$24,000 de impuesto al valor agregado, el cual está presentado en su valor neto entre el impuesto al valor agregado en ventas de US\$1,280,000 y el impuesto al valor agregado en compras de US\$1,304,000.

En el año 2006, esta cuenta de impuestos incluyó US\$1.3 millones de impuesto al valor agregado que fue originado en la compra de bienes y servicios del año 2006, la cual fue presentada como parte del activo.

## 6. PROPIEDADES

El movimiento de propiedades durante los años 2007 y 2006 fue como sigue:

|                                | <u>2007</u>        | <u>2006</u>      |
|--------------------------------|--------------------|------------------|
|                                | ( U.S. dólares)    |                  |
| Saldo neto al comienzo del año | 9,813,444          | 4,170,629        |
| Adquisiciones                  | 1,509,377          | 6,422,595        |
| Ventas y/o retiros             | (120,102)          |                  |
| Gasto de depreciación          | <u>(1,195,895)</u> | <u>(779,780)</u> |
| Saldo neto al fin del año      | <u>10,006,824</u>  | <u>9,813,444</u> |

En el año 2007, adquisiciones de propiedades incluyen principalmente US\$1.3 millones de inversiones realizadas en obras civiles por cambios de imagen en estaciones de servicios de combustibles. Además en marzo del 2007, la Compañía realizó un estudio técnico de sus activos fijos, el cual determinó cambios en la vida útil estimada de los mismos e incrementó el gasto de depreciación del año 2007 en US\$400,000 aproximadamente.

En el año 2006, la Compañía efectuó principalmente adquisiciones de terrenos y edificios e instalaciones por US\$6.4 millones.

## 7. OTROS ACTIVOS

|                                  | ... Diciembre 31... |                  |
|----------------------------------|---------------------|------------------|
|                                  | <u>2007</u>         | <u>2006</u>      |
|                                  | ( U.S. dólares)     |                  |
| Inversión permanente             | 541,678             | 542,354          |
| Goodwill                         | 343,046             | 377,082          |
| Cuentas por cobrar a largo plazo | 693,558             | 941,534          |
| Otros                            | <u>11,920</u>       | <u>11,531</u>    |
| Total                            | <u>1,590,202</u>    | <u>1,872,501</u> |

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, inversión permanente representa la participación del 100% de las acciones en Noliber S.A., compañía dedicada a la actividad inmobiliaria, la cual está registrada al valor patrimonial proporcional. Esta inversión fue adquirida en diciembre del 2005 por US\$975,000 y generó un goodwill de US\$432,645, el cual esta siendo amortizado en línea recta en un periodo de 10 años

Al 31 de diciembre del 2007, cuentas por cobrar a largo plazo representan financiamiento de deuda de clientes operadores de estaciones de servicios, la cual genera una tasa de interés promedio anual del 10.5% y tiene los siguientes vencimientos:

|                           | ( U.S. dólares) |
|---------------------------|-----------------|
| <u>Porción Corriente:</u> |                 |
| 2008                      | <u>154,083</u>  |
| <u>Largo plazo:</u>       |                 |
| 2009                      | 80,647          |
| 2010                      | 73,352          |
| 2011                      | 278,968         |
| 2012                      | 67,965          |
| 2013                      | 62,918          |
| 2014 al 2020              | <u>129,708</u>  |
| Total                     | <u>693,558</u>  |

## 8. CUENTAS POR PAGAR

|                                 | ... Diciembre 31... |                  |
|---------------------------------|---------------------|------------------|
|                                 | <u>2007</u>         | <u>2006</u>      |
|                                 | ( U.S. dólares)     |                  |
| Proveedores:                    |                     |                  |
| Combustibles                    | 3,582,833           | 3,893,116        |
| Bienes y servicios              | 329,094             | 261,515          |
| Compañías relacionadas, nota 14 | 40,081              | 521,780          |
| Anticipos recibidos de clientes | <u>86,390</u>       | <u>50,000</u>    |
| Total                           | <u>4,038,398</u>    | <u>4,726,411</u> |

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, proveedores de combustibles representa saldos por pagar a la Empresa Estatal de Comercialización y Transporte de Petróleos del Ecuador - Petrocomercial, los cuales tienen vencimientos promedios de 7 días plazo y no generan intereses.

## 9. IMPUESTOS POR PAGAR

|                                    | ... Diciembre 31... |                  |
|------------------------------------|---------------------|------------------|
|                                    | <u>2007</u>         | <u>2006</u>      |
|                                    | ( U.S. dólares)     |                  |
| Impuesto al valor agregado, nota 5 |                     | 1,310,628        |
| Impuesto a la renta                | 459,448             | 519,499          |
| Retenciones en la fuente           | 168,491             | 163,942          |
| Otros                              | <u>6,847</u>        | <u>19,650</u>    |
| Total                              | <u>634,786</u>      | <u>2,013,719</u> |

De conformidad con disposiciones legales, el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

Las declaraciones de impuestos de la Compañía no han sido revisadas por las autoridades tributarias y están abiertas para su revisión las declaraciones de los años 2005 al 2007, sobre las cuales podrían surgir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos exentos, gastos deducibles y otros.

## 10. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes a partir del año 2005, 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 importe acumulado superior a US\$300,000 están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia.

Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía preparó dicho estudio, en base al cual determinó que las transacciones realizadas con las referidas partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

El estudio de Precios de Transferencia, para el año 2007, está en proceso de elaboración. Este estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia y tiene como plazo de presentación a las autoridades tributarias hasta el mes de octubre del 2008. No es posible a la fecha, estimar razonablemente los efectos del resultado estudio de este, sobre los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2007.

## 11. GASTOS ACUMULADOS

|  | ... Diciembre 31... |                |
|--|---------------------|----------------|
|  | <u>2007</u>         | <u>2006</u>    |
|  | ( U.S. dólares)     |                |
| Participación de utilidades                    | 337,855             | 370,962        |
| Beneficios sociales y otros gastos de personal | 38,723              | 27,831         |
| Otros  | <u>8,949</u>        | <u>5,354</u>   |
| Total  | <u>385,527</u>      | <u>404,147</u> |

## 12. PASIVOS A LARGO PLAZO

|                               | ... Diciembre 31... |                   |
|-------------------------------|---------------------|-------------------|
|                               | <u>2007</u>         | <u>2006</u>       |
|                               | ( U.S. dólares)     |                   |
| Compañía relacionada, nota 14 | 7,500,000           | 11,130,000        |
| Obligación bancaria           | 1,583,334           |                   |
| Provisión para jubilación     | <u>59,674</u>       | <u>43,490</u>     |
| Total                         | <u>9,143,008</u>    | <u>11,173,490</u> |

Al 31 de diciembre del 2007, obligación bancaria representa préstamo en un banco del exterior con vencimientos mensuales de capital e interés hasta julio del 2010 a la tasa libor más 2.25%, la cual representó una tasa de interés promedio anual del 7% .

Esta obligación bancaria a largo plazo tiene los siguientes vencimientos anuales:

|                           | (US dólares)     |
|---------------------------|------------------|
| <u>Porción Corriente:</u> |                  |
| 2008                      | <u>1,000,000</u> |
| <u>Largo plazo:</u>       |                  |
| 2009                      | 1,000,000        |
| 2010                      | <u>583,334</u>   |
| Total                     | <u>1,583,334</u> |

## 13. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

**Capital Social** – El capital social autorizado consiste de 1,447,433 de acciones de valor nominal unitario de US\$1.00 respectivamente.

**Reserva Legal** - La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 5% de la utilidad anual para su constitución hasta que alcance como mínimo el 25% del capital social. El saldo de US\$500 no está disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

## 14. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIA RELACIONADA

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los principales saldos y transacciones con compañía relacionada son como sigue:



- Las estaciones de servicios afiliadas a la red de distribución, están obligadas a comprar exclusivamente a la Compañía los combustibles.
- El incumplimiento de las obligaciones contractuales por parte del distribuidor generará el término del contrato y el pago de lucro cesante, el cual se lo calculará de acuerdo con lo establecido en cada uno de los contratos.

## **16. EVENTO SUBSECUENTE**

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (Enero 27 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

---