

Abril 17, 2009

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 2008 y 2007 e informe de los auditores independientes de:

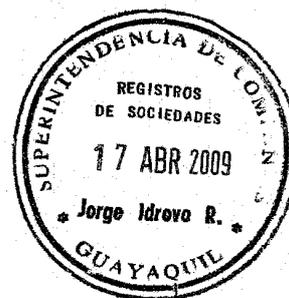
- Lutexsa Industrial Comercial Cía. Ltda.
- Lutexsa Industrial Comercial Cía. Ltda. y Compañía Subsidiaria

Atentamente,


Jaime Castro H.
Socio

C.I.: 0907815401
CV #: 154-0155

Exp.: 56174-1988



**LUTEXSA INDUSTRIAL
COMERCIAL CIA. LTDA.**

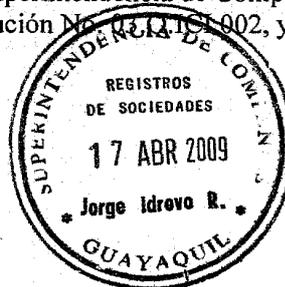
Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007
e informe de los Auditores Independientes



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

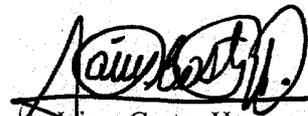
1. Hemos auditado los balances generales adjuntos (no consolidados) de Lutexsa Industrial Comercial Cía. Ltda. al 31 de diciembre 2008 y 2007 y los correspondientes estados (no consolidados) de resultados, de cambios en el patrimonio de los socios y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de las Compañías. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 evaluación 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 (no consolidados). Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. Tal como se explica 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 en lo relativo a la consolidación de estados financieros.
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 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con la base de contabilidad descrita en la Nota 2.
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. 001119-002, y no debe ser usado para otro propósito.



6. La Compañía prepara sus estados financieros (no consolidados) en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros (no consolidados) adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Lutexsa Industrial Comercial Cía. Ltda. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Marzo 13, 2009



Jaime Castro H
Socio
Registro #0.753

LUTEXSA INDUSTRIAL COMERCIAL CIA. LTDA.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

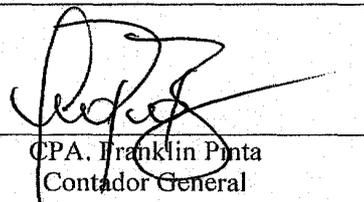
(Expresados en U. S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	3	2,672,729	3,088,821
Cuentas por cobrar	4	3,252,935	2,601,171
Gastos pagados por anticipado		122,007	138,664
Otros activos corrientes		54,244	34,344
Total activos corrientes		<u>6,101,915</u>	<u>5,863,000</u>
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	5	<u>1,166,315</u>	<u>693,558</u>
PROPIEDADES:	6		
Terrenos		4,876,520	4,941,691
Edificios e instalaciones		3,477,399	3,240,667
Maquinarias y equipos		2,077,524	1,848,881
Tuberías y tanques		1,339,784	1,348,148
Vehículos		243,597	243,597
Muebles y enseres		117,009	94,244
Equipos de computación		82,583	70,137
Obras en proceso		<u>421,235</u>	<u>161,070</u>
Total		12,635,651	11,968,435
Menos depreciación acumulada		<u>(3,223,599)</u>	<u>(1,941,611)</u>
Propiedades, neto		<u>9,412,052</u>	<u>10,006,824</u>
INVERSIÓN EN SUBSIDIARIA	7	<u>541,678</u>	<u>541,678</u>
OTROS ACTIVOS	8	<u>803,918</u>	<u>714,799</u>
TOTAL		<u>18,025,878</u>	<u>17,819,859</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Didier Builes
Representante Legal



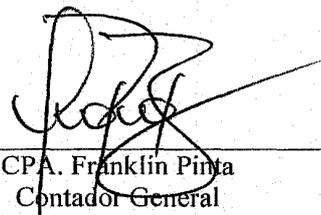
CPA. Franklin Pinta
Contador General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS SOCIOS**

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimiento corrientes de obligaciones de largo plazo	14	1,036,214	1,119,899
Cuentas por pagar	9	4,042,179	4,039,076
Participación a trabajadores	10	332,821	324,316
Impuesto a la renta	11	661,268	459,448
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	13	<u>145,685</u>	<u>235,871</u>
Total pasivos corrientes		<u>6,218,167</u>	<u>6,178,610</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO			
	14	<u>7,883,560</u>	<u>9,083,334</u>
PROVISION PARA JUBILACIÓN			
		<u>95,684</u>	<u>59,674</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:			
Capital social	15	2,529,066	1,447,433
Reservas		36,770	(20,158)
Utilidades retenidas		<u>1,262,631</u>	<u>1,070,966</u>
Patrimonio de los socios		<u>3,828,467</u>	<u>2,498,241</u>
<hr/>			
TOTAL		<u>18,025,878</u>	<u>17,819,859</u>



Sr. Didier Builes
Representante Legal



CPA. Franklin Pinta
Contador General

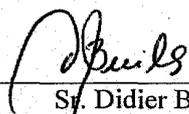
LUTEXSA INDUSTRIAL COMERCIAL CIA. LTDA.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

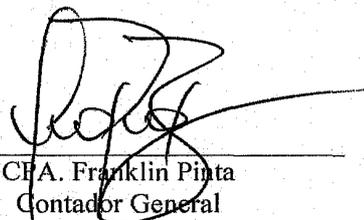
(Expresados en U. S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
VENTAS NETAS		126,206,497	126,654,955
COSTO DE VENTAS		<u>(119,243,240)</u>	<u>(119,986,345)</u>
MARGEN BRUTO		6,963,257	6,668,610
GASTOS DE OPERACIÓN:			
Gastos de ventas		(3,270,478)	(3,025,715)
Gastos de administración		<u>(855,294)</u>	<u>(944,223)</u>
Total		<u>(4,125,772)</u>	<u>(3,969,938)</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		2,837,485	2,698,672
GASTOS FINANCIEROS, NETO	5, 14, 16	(455,104)	(747,180)
OTROS EGRESOS, NETO		<u>(163,574)</u>	<u>(132,813)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		2,218,807	1,818,679
PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES	10	(332,821)	(324,316)
IMPUESTO A LA RENTA	11	<u>(661,268)</u>	<u>(459,448)</u>
UTILIDAD NETA		<u>1,224,718</u>	<u>1,034,915</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Didier Builes
Representante Legal



CPA. Franklin Pinta
Contador General

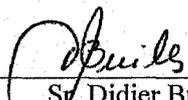
LUTEXSA INDUSTRIAL COMERCIAL CIA. LTDA.

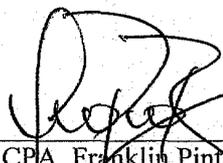
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en U. S. dólares)

	Capital Social	Aportes para Aumento de Capital	Reservas	Utilidades Retenidas	Total
Enero 1, 2007	1,000	9,000	(20,158)	1,329,356	1,319,198
Utilidad neta				1,034,915	1,034,915
Capitalización	1,446,433	(9,000)		(1,437,433)	
Reinversión de utilidades				144,128	144,128
Diciembre 31, 2007	1,447,433		(20,158)	1,070,966	2,498,241
Utilidad neta				1,224,718	1,224,718
Apropiación			56,928	(56,928)	
Capitalización	1,081,633			(1,081,633)	
Reinversión de utilidades, nota 11				105,508	105,508
Diciembre 31, 2008	<u>2,529,066</u>		<u>36,770</u>	<u>1,262,631</u>	<u>3,828,467</u>

Ver notas a los estados financieros


Sr. Didier Builes
Representante Legal


CPA. Franklin Pinta
Contador General

LUTEXSA INDUSTRIAL COMERCIAL CIA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	125,614,747	127,664,956
Pagado a proveedores, trabajadores y otros	(123,166,351)	(123,817,217)
Intereses pagados	(455,106)	(747,180)
Otros ingresos	(163,580)	(519,499)
Impuesto a la renta	<u>296,047</u>	<u>(60,051)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>2,125,757</u>	<u>2,521,009</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, neto	(736,068)	(1,509,377)
Cuentas por cobrar clientes a largo plazo	(397,093)	247,976
Otros activos	<u>(125,229)</u>	<u>(39,333)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,258,390)</u>	<u>(1,300,734)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de obligaciones financieras	(1,033,459)	3,184,932
Pago de préstamo con compañía relacionada	<u>(250,000)</u>	<u>(4,111,699)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(1,283,459)</u>	<u>(926,767)</u>
CAJA Y BANCOS :		
Incremento neto (disminución) durante el año	(416,092)	293,508
Comienzo del año	<u>3,088,821</u>	<u>2,795,313</u>
FIN DEL AÑO	<u>2,672,729</u>	<u>3,088,821</u>

(Continúa...)

LUTEXSA INDUSTRIAL COMERCIAL CIA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

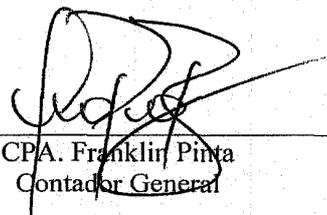
(Expresados en U. S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	1,224,718	1,034,915
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	1,312,237	1,195,895
Provisión para cuentas incobrables	102,983	
Provisión por jubilación	36,010	16,184
Pérdida en venta de activos fijos	18,603	110,781
Amortizaciones, neto	36,110	89,840
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(724,470)	969,335
Gastos pagado por anticipado y otros activos corrientes	(93,900)	(104,819)
Cuentas por pagar	3,820	(688,013)
Gastos acumulados	209,646	(86,925)
Total ajustes	<u>901,039</u>	<u>1,486,094</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	 <u>2,125,757</u>	 <u>2,521,009</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Didier Builes
Representante Legal



CPA. Franklin Pinta
Contador General

LUTEXSA INDUSTRIAL COMERCIAL CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

1. OPERACIONES

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

El 30 de junio del 2006, Lubricantes y 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 Lutexsa Industrial Comercial Cía. Ltda. 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 17. Al 31 de diciembre 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. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros son preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, excepto por el requerimiento de presentar estados financieros individuales tal como lo determina la Resolución No. 03.Q.ICL.002 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas 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 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 llegar a diferir de sus efectos finales.

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

Cuentas por Cobrar – Han sido valuadas a su valor nominal, incorporando en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre del período según las condiciones de negociación de cada operación. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización, la cual es determinada de acuerdo con un análisis y evaluación de la recuperabilidad de los saldos vencidos con una antigüedad superior a 180 días.

Valuación de Propiedades – Al costo de adquisición. El costo de las propiedades adquiridas a su anterior accionista se deprecian de acuerdo con el método de línea recta en función al menor tiempo entre los años de vida residual determinados en el estudio técnico de activos realizado en marzo del 2007 y los años de vigencia de los contratos de suministro y distribución mantenidos con las estaciones de servicio asociadas.

Aquellos activos adquiridos posteriormente al 30 de junio del 2006, se deprecian de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio, 10 para muebles y enseres, equipo de laboratorio e instalaciones, 5 para vehículos y 3 para equipos electrónicos. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Inversión en Subsidiaria – Se encuentran registradas al costo de adquisición más las ganancias (o pérdidas) de la Compañía emisora de las acciones. Tales ganancias (o pérdidas) se llevan a resultados, mientras que los cambios en el patrimonio de la Compañía en la que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, se llevan directamente al patrimonio de los accionistas.

Goodwill – Representa la diferencia entre el valor pagado y el valor patrimonial proporcional de la inversión originada en la compra de inversiones en acciones de una compañía, el cual es registrado en la cuenta cargos diferidos y es amortizado en línea recta en un período de 10 años.

Provisión para Jubilación – Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

Provisión para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta – Están registrados en los resultados del año y se encuentran constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores; 25% para impuesto a la renta sobre las utilidades sujetas a distribución.

Ventas y Costos de Venta – Los ingresos por ventas y sus costos de venta son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

Reclasificaciones – Para propósito de presentación comparativa de los estados financieros al 31 de diciembre 31 del 2008, ciertas cifras de los estados financieros del año 2007 han sido reclasificadas.

3. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, caja y bancos incluye principalmente US\$2.4 millones y US\$2.6 millones respectivamente, de saldos en cuentas corrientes en bancos locales, los cuales devengan un interés promedio anual de 1.67% (2007 – 1.70%)

4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Clientes	3,024,778	2,433,028
Otros impuestos	261,135	262,595
Vencimientos corrientes:		
Cuentas por cobrar a largo plazo, nota 5	186,931	154,083
Crédito tributario, IVA neto	114,450	23,793
Deudores diversos	42,507	22,458
Compañía relacionada, nota 16	20,903	
Provisión para cuentas incobrables	<u>(397,769)</u>	<u>(294,786)</u>
Total	<u>3,252,935</u>	<u>2,601,171</u>

Cuentas por cobrar clientes representan créditos otorgados a operadores de estaciones de servicios asociados por compra de combustibles con vencimientos promedios en 7 días, los cuales no devengan intereses.

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, otros impuestos incluyen principalmente US\$237,403 y US\$238,958 respectivamente, relacionados con la retención del impuesto a la renta en compra de combustibles (2 x 1000).

5. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

Cuentas por cobrar a largo plazo representan financiamiento de deuda de clientes operadores de estaciones de servicios, las cuales generan una tasa de interés promedio anual de 10.88% (10.50% en el 2007), y están garantizadas principalmente por hipotecas a favor de la Compañía.

Durante el año 2008, la Compañía registró en resultados intereses ganados por US\$100,969 relacionados con las cuentas por cobrar a largo plazo.

Al 31 de diciembre del 2008, los vencimientos corrientes de las cuentas por cobrar a largo plazo representan US\$186,931, mientras que los saldos de largo plazo presentan los siguientes vencimientos anuales como sigue:

Años:	(en U.S. dólares)
2010	180,097
2011	178,399
2012	174,896
2013	163,654
2014	110,094
2015 al 2020	<u>359,175</u>
Total	<u>1,166,315</u>

6. PROPIEDADES

Los movimientos de las propiedades fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	10,006,824	9,813,444
Adquisiciones	806,637	1,509,377
Ventas y/o retiros	(89,172)	(120,102)
Depreciación	<u>(1,312,237)</u>	<u>(1,195,895)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>9,412,052</u>	<u>10,006,824</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, Adquisiciones incluye principalmente US\$755,000 y US\$1.3 millones respectivamente de desembolsos para inversiones realizadas en obras civiles por cambio de imagen en estaciones de servicios de combustibles, las cuales fueron registradas en las cuentas Edificios e Instalaciones y Maquinarias y Equipos.

7. INVERSIÓN EN SUBSIDIARIA

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, inversión en subsidiaria representa la participación del 100% de las acciones en Nolibier 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; nota 8

8. OTROS ACTIVOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Primas pagadas	359,730	185,661
Goodwill	299,714	343,046
Otros	<u>144,474</u>	<u>186,192</u>
Total	<u>803,918</u>	<u>714,899</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, Primas Pagadas representan valores entregados para la afiliación de nuevas estaciones de servicios, renovación y/o ampliación a los plazos de los Contratos de Suministros y Distribución de Combustibles; estos importes son determinados en función de la tasa interna de retorno esperada y son amortizados en el tiempo de vigencia de los contratos.

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, Goodwill representa la diferencia entre el valor pagado y el valor patrimonial proporcional de la inversión, originado en la compra de acciones de la compañía Subsidiaria Nolibier S.A., la cual está siendo amortizada en línea recta en un período de 10 años, nota 7

9. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Proveedores:		
Combustibles	3,354,970	3,582,833
Bienes y servicios	649,956	329,094
Compañía relacionada, nota 16	35,873	40,081
Otras	<u>1,380</u>	<u>87,068</u>
Total	<u>4,042,179</u>	<u>4,039,076</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, Proveedores de Combustibles representan 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.

10. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la Compañía en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	337,855	370,962
Provisión del año	332,821	324,316
Otras provisiones para trabajadores		13,539
Pagos efectuados	<u>(337,855)</u>	<u>(370,962)</u>
Saldos al fin del año	<u>332,821</u>	<u>337,855</u>

11. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución. En abril 21 del 2008, la Compañía decidió realizar la reinversión de utilidades del año 2007, lo cual originó una disminución de US\$105,508 en el cálculo y pago del impuesto a la renta determinado sobre la utilidad del año 2007, acogiéndose a la disposición legal vigente en esa fecha que establecía la determinación del 15% del impuesto a la renta sobre las utilidades sujetas a capitalización.

Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de los socios, no se encuentran sujetos a retención de impuesto a la renta. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad antes del impuesto, neta de participación a Trabajadores	1,885,986	1,494,363
Más gastos no deducibles:		
Exceso en gasto de depreciación	621,019	326,309
Provisión cuentas incobrables	103,962	
Indemnizaciones laborales	23,198	11,910
Otros	<u>10,907</u>	<u>5,210</u>
Base imponible	<u>2,645,072</u>	<u>1,837,792</u>
Impuesto a la Renta	<u>661,268</u>	<u>459,448</u>
Tasa Efectiva	<u>35.06%</u>	<u>30.75%</u>

Las declaraciones de impuestos de la Compañía no han sido revisadas por las autoridades tributarias y están sujetas a 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.

12. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone aún del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2008, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2009. Dicho 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. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubieren, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproxima a valores de plena competencia.

13. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Beneficios sociales y otros gastos de personal	62,609	38,723
Retención en la fuente	70,624	168,491
Otros	<u>12,452</u>	<u>28,657</u>
Total	<u>145,685</u>	<u>235,871</u>

14. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Préstamo con compañía relacionada con vencimiento en Junio del 2010 a una tasa de interés promedio anual del 4.03% (6.77% en el 2007), nota 16.	7,250,000	7,500,000
Obligaciones financieras con vencimientos hasta mayo del 2010 y una tasa de interés promedio anual del 5.16% (7% en el 2007).	1,669,774	2,703,233
Vencimientos corrientes de obligaciones financieras	<u>(1,036,214)</u>	<u>(1,119,899)</u>
Total obligaciones a largo plazo	<u>7,883,560</u>	<u>9,083,334</u>

Al 31 de diciembre del 2008, obligaciones financieras representa principalmente préstamo con banco del exterior con vencimientos hasta el año 2010 por US\$1,583,333. Durante el año 2008, la Compañía registró US\$133,656 con cargo a los resultados del año relacionado con esta obligación.

15. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital Social – El capital social autorizado consiste en 2,529,066 acciones de valor nominal unitario de US\$1.00 respectivamente.

El 28 de julio del 2008, mediante resolución No. 08.G.DIG.0004715, la Superintendencia de Compañías aprobó el aumento del capital social y la reforma del estatuto de Lutexsa Industrial Comercial Cia. Ltda., la mencionada resolución fue inscrita en el Registro Mercantil el 19 de agosto del 2008, con lo cual el capital social aumentó en US\$1,081,633.

Reserva Legal – La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 5% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 20% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad o utilizada para cubrir pérdidas.

16. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas son como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2008	2007
	(en U.S. dólares)	
<u>Noliber S.A.:</u>		
Cuentas por cobrar	20,903	
<u>Organización Terpel S.A.:</u>		
Cuentas por pagar	35,873	40,081
Obligaciones a largo plazo	7,250,000	7,500,000
Intereses pagados	302,088	661,314

17. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía tiene suscrito los siguientes contratos:

Contrato de Abastecimiento de Derivados del Petróleo con Petrocomercial – Las cláusulas de este contrato establecen entre otras cláusulas, principalmente lo siguiente:

- El plazo de vencimiento de este contrato es de diez años y fue suscrito en agosto del 2005
- Lutexsa se compromete a adquirir a Petrocomercial, los derivados de petróleo necesarios para satisfacer los requerimientos de su mercado a nivel nacional.
- Los precios de compra de derivados del petróleo que se pagará a Petrocomercial a nivel de refinерías, terminales, depósitos y poliductos será determinado conforme a las regulaciones legales aplicables durante la vigencia de este contrato.
- Lutexsa se compromete a mantener garantías bancarias a favor de Petrocomercial por el equivalente a 10 días de facturación aproximadamente ó el equivalente al 105% de los saldos diarios. Para cumplir con esta cláusula, al 31 de diciembre del 2008, la Compañía ha entregado garantía bancaria a Petrocomercial – Filial de Petroecuador por US\$4.5 millones, la cual fue otorgada por Banco del Pichincha y vence en abril 7 del 2009.

Contratos de Suministro y Distribución – La Compañía tiene suscrito sesenta y dos contratos de suministro y distribución de productos derivados de hidrocarburos con todas las estaciones de servicios afiliadas a la red de distribución. Estos contratos establecen entre otras cláusulas, principalmente lo siguiente:

- El plazo de vencimiento de estos contratos es principalmente de quince años.
- 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.

18. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha del informe de los auditores independientes (13 de marzo del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.
