

Andrés Guerra Carrera, Ing.

Auditor

Eugenio Santillán N34-264 y Maurián
Telefax: (593 2) 2272027 - 096404685
Quito - Ecuador

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas de
DISPETROL S.A.

Quito, 31 de Mayo del 2007

1. Hemos auditado el balance general adjunto de DISPETROL S.A. al 31 de diciembre del 2006 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. La auditoría de los estados financieros de DISPETROL S.A. al 31 de diciembre del 2005 fue realizada por otros auditores, cuyo informe fechado 31 de mayo del 2006, expresó una opinión sin salvedades ni limitaciones sobre dichos estados financieros.
2. Nuestra auditoría fue efectuada 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 nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de DISPETROL S.A. al 31 de diciembre del 2006 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



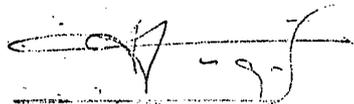
Andrés Guerra Carrera
No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 614

DISPETROL S.A.

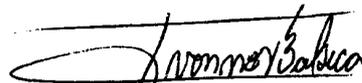
BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVOS CORRIENTES			
Caja y Equivalentes de caja		54,217	46,155
Cuentas por cobrar comerciales	3	251,557	289,832
Otras cuentas por cobrar	4	52,094	73,596
Impuestos anticipados	5	52,260	33,772
Inventarios	6	47,919	37,745
Gastos pagados por anticipado		14,807	19,704
Total Activos Corrientes		472,855	500,804
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, neto	7	815,760	832,557
OTROS ACTIVOS Y CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO	8	236,882	252,832
TOTAL ACTIVOS		<u>1,525,497</u>	<u>1,586,193</u>
Ver notas a los estados financieros			
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES			
Obligaciones por pagar a bancos	9	243,898	292,582
Cuentas por pagar comerciales	10	507,309	419,804
Obligaciones por pagar fiscales		10,797	33,342
Obligaciones acumuladas por pagar	11	11,101	55,007
Total pasivos corrientes		773,104	800,734
PASIVO A LARGO PLAZO	12	443,081	499,962
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>309,312</u>	<u>285,497</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>1,525,497</u>	<u>1,586,193</u>

Las notas explicativas adjuntas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.



Alfonso Darquea
Gerente General



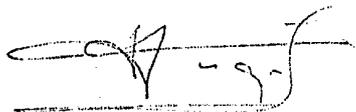
Ivonne Balseca
Contadora General

DISPETROL S.A.

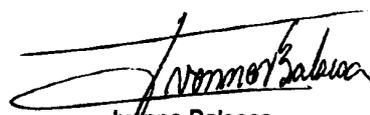
**ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
INGRESOS			
Ventas Netas		18,527,770	14,582,529
COSTOS			
Costo de Ventas		<u>-17,636,590</u>	<u>-13,794,641</u>
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		891,180	787,888
GASTOS GENERALES			
Gastos de Administración		-395,509	-239,993
Gastos de Ventas		<u>-410,580</u>	<u>-409,666</u>
UTILIDAD OPERATIVA		85,091	138,229
OTROS (GASTOS) INGRESOS			
Ingresos no operacionales		26,378	33,111
Gastos no operacionales		-1,351	-
Gastos Financieros		<u>-66,799</u>	<u>-84,122</u>
UTILIDAD ANTES DEL 15% PARTICIPACIÓN A LOS TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		43,319	87,218
Participación trabajadores	2 (f)	<u>-8,070</u>	<u>-13,961</u>
UTILIDAD ANTES DEL 25% IMPUESTO A LA RENTA		35,248	73,257
Impuesto a la renta	2 (g)	<u>-11,433</u>	<u>-19,779</u>
UTILIDAD NETA DEL AÑO		<u>23,815</u>	<u>53,478</u>

Las notas explicativas adjuntas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.



Alfonso Darquea
Gerente General



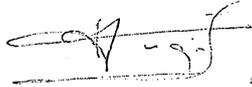
Ivonne Balseca
Contadora General

DISPETROL S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital suscrito y pagado	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva Legal	Reserva de Capital	Resultados Acumulados	Total
Saldo al 1 de enero del 2005	7,800	60,000	4,562	395	- 2,721	70,036
Aportes para Futuras Capitalizaciones	-	161,982	-	-	-	161,982
Utilidad neta del ejercicio 2005	-	-	-	-	53,478	53,478
Saldo al 1 de enero del 2006	7,800	221,982	4,562	395	50,758	285,497
Utilidad neta del ejercicio 2006	-	-	-	-	23,815	23,815
Saldos al 31 de diciembre del 2006	7,800	221,982	4,562	395	74,573	309,312

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros



Alfonso Darquea
Gerente General



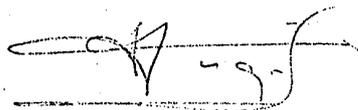
Ivonne Balseca
Contadora General

DISPETROL S.A.

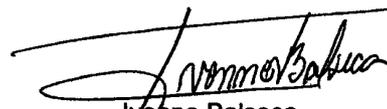
ESTADOS DE FLUJOS DEL EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Utilidad Neta del año		23,815	53,478
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo :			
Depreciación	7	39,097	24,756
Amortización (derecho de llave y otros)		22,865	13,032
Cambios en Activos y Pasivos			
Documentos y cuentas por cobrar		59,777	-134,994
Inventarios		-10,175	-16,031
Impuestos Anticipados		-18,488	3,741
Gastos pagados por anticipado		4,897	-3,076
Proveedores		87,504	-82,343
Obligaciones Fiscales		-22,545	19,257
Pasivos acumulados		-43,906	35,308
Otros activos y pasivos - neto		-6,915	155,168
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>135,927</u>	<u>68,297</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Compra de propiedades, planta y equipo, neto	7	-22,300	-604,313
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>-22,300</u>	<u>-604,313</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Disminución en obligaciones bancarias y financieras		-48,684	478,035
Disminución en obligaciones bancarias y financieras de largo plazo		-56,880	30,000
Efectivo neto utilizado (provisto) en actividades de financiamiento		<u>-105,564</u>	<u>508,035</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo		8,062	-27,981
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año		46,155	74,135
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año		<u>54,217</u>	<u>46,155</u>

Las notas explicativas adjuntas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros



Alfonso Darquea
Gerente General



Ivonne Balseca
Contadora General

DISPETROL S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

NOTA 1 - OPERACIONES

DISPETROL S.A. es una compañía constituida en el Ecuador el 16 de enero de 1997, aprobada por la Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante Resolución No. 97.1.1.1.0479 del 28 de febrero de 1997 e inscrita en el Registro Mercantil del cantón Quito bajo el número 535, tomo 128 del 6 de marzo de 1997 y tiene un plazo de duración de 50 años, su domicilio principal es la ciudad de Quito, Provincia de Pichincha.

La compañía tiene por objeto social a la importación venta al por mayor y menor de toda clase de combustibles y productos conexos.

Las operaciones de la Compañía se distinguen bajo la forma de dos líneas de operación, que se detallan a continuación:

Comercializadora de Combustible: bajo esta línea su único proveedor es Petrocomercial, empresa estatal comercializadora de combustible, el precio de los combustibles adquiridos es regulado por el Estado. Este combustible es vendido a las estaciones de servicio.

Distribuidora de Combustible: corresponde a la venta a consumidor final del combustible, es decir en una estación de servicio. La Compañía al cierre del año 2005 posee tres estaciones de servicio de su propiedad.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLÍTICAS CONTABLES**

(a) Unidad monetaria -

Los registros contables de la Compañía se llevan en dólares de los Estados Unidos de América. A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

(b) Base de Presentación -

Los estados financiero 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 normas de ajuste y conversión contenidas en la NEC No. 17.

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 naturaleza de las estimaciones contables, hechos posteriores pueden ocasionar que, en ciertos casos, los resultados finales difieran de los montos estimados por la Administración.

(c) Inventarios -

Los inventarios de combustibles son adquiridos exclusivamente a Petrocomercial, los cuales se encuentran registrados sobre la base del costo de adquisición facturado por el proveedor.

Los inventarios son valorados sobre la base del método de costo de última compra el cual forma parte del costo de ventas.

El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

(d) Propiedad, Planta y Equipo -

Se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

(e) Gastos Diferidos -

Los cargos diferidos constituyen el costo de instalaciones y adecuaciones de nuevas estaciones de servicios que son amortizados en base al método de línea recta al 5% anual.

(f) Participación a trabajadores -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

(g) 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. Para los años 2006 y 2005 la tarifa de impuesto a la renta utilizada es del 25%.

La compañía no ha sido fiscalizada por el Servicio de Rentas Internas hasta el año 2006.

(h) **Impuesto al Valor Agregado (IVA) -**

La venta de combustibles tiene un tratamiento tributario específico, especialmente en lo que corresponde al manejo de las retenciones de impuestos tanto de IVA como de impuesto a la renta, las cuales están impuestas por el estado.

NOTA 3 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre, las cuentas por cobrar comerciales se formaban de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Estaciones de Servicio –Gasolineras–	239,965	281,199
Ventas Consumidor Final – tarjetas de crédito	14,482	11,523
(-) Provisión Cuentas incobrables	-2,890	-2,890
TOTAL	<u>251,557</u>	<u>289,832</u>

El saldo total de cuentas por cobrar comerciales al cierre de cada año corresponde a ventas efectuadas en el mes de diciembre. Durante al año 2006, la provisión de cuentas incobrables no tuvo movimiento.

NOTA 4 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre, el saldo de otras cuentas por cobrar corresponde a:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Anticipo Proveedores	52,094	42,515
Préstamos gasolineras	-	21,025
Reclamos seguros	-	9,218
Otros	-	838
TOTAL	<u>52,094</u>	<u>73,596</u>

NOTA 5 - IMPUESTOS ANTICIPADOS

El saldo de los impuestos pagados por anticipado corresponde al siguiente detalle:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Retenciones de Impuesto a la Renta sobre Ventas años anteriores	(a)	15,980	17,878
Retenciones de Impuesto a la Renta sobre Ventas año actual	(b)	29,326	10,798
IVA pagado en Compras – Crédito Tributario Acumulado	(c)	6,954	5,096
TOTAL		<u>52,260</u>	<u>33,772</u>

NOTA 5 - IMPUESTOS ANTICIPADOS

(Continuación)

- (a) Corresponden a retenciones de impuesto a la renta aplicadas durante los ejercicios 2004 y 2005. La Compañía ha iniciado los trámites administrativos de "Reclamo de pago en exceso de Impuestos" ante el Servicio de Rentas Internas.
- (b) Corresponden al saldo de las retenciones aplicadas por clientes durante el ejercicio 2006, luego de deducidas del impuesto a la renta causado, que pueden ser reclamadas por la Compañía ante la Administración Tributaria.
- (c) Corresponden al IVA pagado en Compras, correspondientes al año 2006.

NOTA 6 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre, los inventarios corresponden a combustibles ubicados en estaciones de Servicios de propiedad de la Compañía; y, que se componen de:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Diesel	4,430	10,592
Gasolina Extra	29,767	15,467
Gasolina Super	13,249	10,901
Otros Aceites, Aditivos, Lubricantes	473	785
TOTAL	<u>47,919</u>	<u>37,745</u>

NOTA 7 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, comprenden:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>Tasa de Depreciación</u>
Terrenos	448,193	448,193	
Instalaciones	274,191	274,191	10%
Vehículos	82,130	82,130	20%
Equipos de Oficina	71,899	56,981	10%
Equipos de Computación y Software	19,886	13,271	33%
Muebles y Enseres	4,558	3,791	10%
Depreciación Acumulada	-85,097	-46,000	
TOTAL	<u>815,760</u>	<u>832,557</u>	

Movimiento:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo inicial al 1 de enero	832,557	253,000
Adiciones y retiros, netos	22,300	604,313
Depreciación del año	-39,097	-24,756
Saldo final al 31 de diciembre	<u>815,760</u>	<u>832,557</u>

NOTA 8 - OTROS ACTIVOS

Los otros activos están compuestos por cuentas por cobrar a largo plazo, gastos amortizables por la adquisición de gasolineras e inversiones o adecuaciones realizadas en gasolineras de terceros. Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 comprenden:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Derecho de Llave	(a)	195,982	195,982
Amortización Acumulada Derecho de llave		-22,865	-13,066
Prestamos a terceros	(b)	29,131	29,131
Otros		34,634	40,785
TOTAL		<u>236,882</u>	<u>252,832</u>

- (a) Corresponde al Derecho de llave pagado en el año 2004 por la adquisición de la Estación de Servicio Lusan, ubicada en la ciudad de Guayaquil Este valor se amortizará durante 20 años a razón del 5% anual.
- (b) Corresponde a una cuenta por cobrar de largo plazo, por adecuaciones realizadas en la Estación de Servicio San Cristóbal, propiedad de terceras personas. Esta cuenta genera rendimientos financieros del 15% anual.

NOTA 9 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Las obligaciones a corto plazo con instituciones bancarias al 31 de diciembre, posee la siguiente composición:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Porción corriente crédito largo plazo (a)	202,159	227,279
Sobregiros	41,739	65,303
TOTAL	<u>243,898</u>	<u>292,582</u>

- (a) Los créditos bancarios al 31 de diciembre del 2006 son los siguientes:

Número	Banco	Vencimiento	Monto	%	Capital Pagado	A corto plazo	A Largo Plazo
308714	Internacional	19/08/2007	120,000	10%	90,153	29,847	-
309233	Internacional	16/02/2008	270,000	11%	134,788	114,832	20,389
	Pichincha	11/08/2008	210,000	12%	110,207	57,480	42,314
TOTAL			600,000		225,148	202,159	62,703

NOTA 10 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Las cuentas por pagar comerciales se conformaban de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Proveedores Combustible Petrocomercial (a)	380,303	294,680
Proveedores Servicios	127,006	125,124
TOTAL	<u>507,309</u>	<u>419,804</u>

- (a) Corresponden a cuentas por pagar generadas en el mes de diciembre 2006 que fueron canceladas en el primer mes del ejercicio 2007.

NOTA 11 - OBLIGACIONES ACUMULADAS POR PAGAR

La Composición y movimiento de las obligaciones acumuladas es la siguiente:

	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Utilizaciones</u>	<u>Saldo Final</u>
<u>2005</u>				
Beneficios Sociales (a)	5,437	15,704	6,934	14,207
Otros	14,262	53,505	26,967	40,800
<u>2006</u>				
Beneficios Sociales (a)	14,207	26,030	29,136	11,101
Otros	40,800	-	40,800	-

- (a) Incluye la participación a trabajadores por el ejercicio 2006; e, incluye fondos de reserva por pagar.

NOTA 12 - OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Las obligaciones a largo plazo al 31 de diciembre del 2006 y 2005 son las siguientes:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Obligaciones bancarias a largo plazo	(a)	62,702	249,500
Préstamos accionistas	(b)	255,348	125,431
Belice Inc.	(c)	125,031	125,031
TOTAL		<u>443,081</u>	<u>499,962</u>

- (a) Ver composición en la Nota 9 literal (a).

NOTA 12 - OBLIGACIONES A LARGO PLAZO
(Continuación)

(b) La composición de créditos de accionistas es la siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Darquea Coloma Alfonso	23,410	23,410
Darquea Alomía María Caridad	15,286	15,286
Darquea Alomía Alfonso	216,652	86,735
TOTAL	<u>255,348</u>	<u>125,431</u>

(c) Por mandato la Compañía recuperó cartera vendida a la compañía Belice Inc. en el año 2002.

NOTA 13 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre de 2006 comprende 7,800 acciones ordinarias de valor nominal US\$1 cada una.

NOTA 14 - 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 distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

Al 31 de diciembre de 2006, el saldo de la reserva legal excede el mencionado requerimiento de la Ley de Compañías, por lo cual la compañía decidió no incrementar el valor de esta reserva.

NOTA 15 - 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.

La Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

NOTA 16 - ASPECTOS RELEVANTES

La Directora del SRI emitió con fecha diciembre 30 del 2005 dos resoluciones relacionadas con la normativa de precios de transferencia, las mismas que fueron publicadas en el Registro Oficial No. 188 del 16 de enero del 2006. En la Resolución NAC-DGER2005-0640 se establece, entre otros aspectos, el alcance de los contribuyentes que deben presentar el anexo y el informe integral de precios de transferencia, y en la Resolución NAC-DGER2005-0641 se establecen los parámetros para determinar la mediana y el rango de plena competencia.

NOTA 17 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2006 y la fecha de emisión del informe de auditoría (31 de Mayo del 2007), no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que no se haya revelado en los mismos.