

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

86093

A los Señores Accionistas de
Combustibles Industriales Oiltrader S.A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Combustibles Industriales Oiltrader S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si 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 gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. Durante el año 2004, con base en un estudio efectuado por peritos independientes, con corte al 31 de diciembre del 2003, la Compañía determinó la necesidad de constituir una provisión por deterioro en el valor de sus propiedades y equipos y otros activos por US\$2 millones. Dicho estudio fue actualizado en el mes de diciembre del 2005 y debido a cambios en las condiciones económicas y otros factores directamente relacionados con los negocios de la Compañía, según se describe en la Nota 9 a los estados financieros, se determinó que, a esta última fecha, el monto requerido de la provisión asciende a US\$633 mil. Los estados financieros adjuntos no incluyen el registro de la provisión como necesaria hasta el año 2004 ni la reversión de la misma, según los resultados del estudio efectuado a fines del 2005. Los efectos de lo comentado precedentemente fueron los de sobrevaluar propiedades y equipos en US\$1.3 millones y otros activos en US\$711 mil y, subvaluar el déficit acumulado en US\$2 millones, al 31 de diciembre del 2004. En adición, durante el año 2005, la referida provisión debió haber sido disminuida en US\$1.4 millones con abono a los resultados de ese año.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos del asunto mencionado en el párrafo precedente, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Combustibles Industriales Oiltrader S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

5. Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que Combustibles Industriales Oiltrader S.A. continuará como negocio en marcha. Según se menciona en la Nota 2 a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2005 y 2004 la Compañía mantiene un déficit acumulado de US\$4.2 millones y US\$5.3 millones, respectivamente, que representan el 78.53% y el 99.5% del capital más aportes para futura capitalización y reserva de capital. Adicionalmente, a esas fechas, los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$3.1 y US\$5.7 millones, respectivamente. De acuerdo con disposiciones legales, cuando las pérdidas alcancen el 50% o más de capital y el total de las reservas, la Compañía está en causal de disolución. En caso de ser requerido por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, la Compañía presentará un plan que incluya las medidas que se adoptarán para salir de dicha causal. La Administración espera tomar las medidas correctivas para superar esta situación.
6. La Compañía prepara sus estados financieros 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 adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Combustibles Industriales Oiltrader S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



Enero 27, 2006
Registro No. 019



Jorge Saltos
Licencia No. 16555

COMBUSTIBLES INDUSTRIALES OILTRADER S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	4	862	1,096
Cuentas por cobrar comerciales	5	3,397	2,441
Inventarios			14
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	930	1,157
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	7	<u>577</u>	<u> </u>
Total activos corrientes		<u>5,766</u>	<u>4,708</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:	8		
Terreno		72	72
Edificio		91	91
Instalaciones		5,418	5,374
Vehículos		14	16
Muebles y enseres		34	34
Equipos de computación		17	17
Construcciones en curso		<u>4</u>	<u>100</u>
Total		5,650	5,704
Menos depreciación acumulada		<u>1,949</u>	<u>1,551</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>3,701</u>	<u>4,153</u>
OTROS ACTIVOS	9	<u>506</u>	<u>1,590</u>
TOTAL		<u>9,973</u>	<u>10,451</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	10	1,367	720
Participación a empleados	11	43	
Impuesto a la renta	12	61	
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		286	165
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	13	<u>7,067</u>	<u>9,539</u>
Total pasivos corrientes		<u>8,824</u>	<u>10,424</u>
 PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	 14		
Capital social		10	10
Aportes para futura capitalización		5,054	5,054
Reserva de capital		288	288
Déficit acumulado		<u>(4,203)</u>	<u>(5,325)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>1,149</u>	<u>27</u>
 TOTAL		 <u>9,973</u>	 <u>10,451</u>

COMBUSTIBLES INDUSTRIALES OILTRADER S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
VENTAS NETAS	15	44,821	39,764
COSTO DE VENTAS		<u>44,055</u>	<u>38,914</u>
MARGEN BRUTO		766	850
GASTOS DE ADMINISTRACION		<u>2,213</u>	<u>1,567</u>
PERDIDA EN OPERACIONES		<u>(1,447)</u>	<u>(717)</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados		(31)	
Ingresos financieros		17	22
Otros ingresos, neto		<u>2,687</u>	<u>547</u>
Total		<u>2,673</u>	<u>569</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>1,226</u>	<u>(148)</u>
MENOS:			
Participación a empleados	11	43	
Impuesto a la renta	12	<u>61</u>	
Total		<u>104</u>	
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		<u>1,122</u>	<u>(148)</u>

Ver notas a los estados financieros

COMBUSTIBLES INDUSTRIALES OILTRADER S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futura Capitalización</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	10	5,054	288	(5,174)	178
Pérdida neta				(148)	(148)
Ajustes	—	—	—	(3)	(3)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	10	5,054	288	(5,325)	27
Utilidad neta	—	—	—	1,122	1,122
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>10</u>	<u>5,054</u>	<u>288</u>	<u>(4,203)</u>	<u>1,149</u>

Ver notas a los estados financieros

COMBUSTIBLES INDUSTRIALES OILTRADER S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	43,865	39,834
Pagado a proveedores, empleados y compañías relacionadas	(46,593)	(39,591)
Ingresos financieros	17	22
Intereses pagados	(31)	
Impuesto a la renta	(134)	
Otros ingresos, neto	<u>2,690</u>	<u>485</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(186)</u>	<u>750</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo neto de ventas y efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(48)</u>	<u>(77)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (Disminución) neto durante el año	(234)	673
Comienzo del año	<u>1,096</u>	<u>423</u>
FIN DEL AÑO	<u>862</u>	<u>1,096</u>

(Continúa...)

COMBUSTIBLES INDUSTRIALES OILTRADER S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad (pérdida) neta	1,122	(148)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	399	464
Amortizaciones de otros activos	451	410
Provisión por deterioro del valor de los activos	633	
Reversión de provisión		(23)
Pérdida (utilidad) en baja de propiedades y equipo	3	(3)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(956)	70
Inventarios	14	(4)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	227	43
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	(577)	
Cuentas por pagar	647	(463)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	(2,472)	282
Participación a empleados	43	
Impuesto a la renta	61	
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>219</u>	<u>122</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(186)</u>	<u>750</u>

Ver notas a los estados financieros

COMBUSTIBLES INDUSTRIALES OILTRADER S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

1. OPERACIONES

Combustibles Industriales Oiltrader S.A., está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la comercialización de combustibles (diesel y fuel oil) bajo la marca Repsol, al sector naviero nacional, pesquero industrial, camaronero y la industria en general.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuáles 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 prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Bases de Presentación - Los estados financieros adjuntos fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Como se desprende de los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2005 y 2004 la Compañía mantiene un déficit acumulado de US\$4.2 millones y US\$5.3 millones, respectivamente, que representan el 78.53% y el 99.5% del capital más aportes para futura capitalización y reserva de capital. Adicionalmente, a esas fechas, los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$3.1 y US\$5.7 millones, respectivamente. De acuerdo con disposiciones legales, cuando las pérdidas alcancen el 50% o más de capital y el total de las reservas, la Compañía está en causal de disolución. En caso de ser requerido por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, la Compañía presentará un plan que incluya las medidas que se adoptarán para salir de dicha causal. La Administración espera tomar las medidas correctivas para superar esta situación.

Caja y Equivalentes de Caja - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidas, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de los combustibles y lubricantes.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede a los valores de mercado.

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

Otros Activos - Incluye principalmente el Fondo de Comercio (goodwill), registrados a su costo de adquisición y que son amortizados de acuerdo con el método de línea recta entre 5 y 10 años.

Participación a Empleados e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver notas 11 y 12).

Deterioro del Valor de los Activos - Corresponde al valor en exceso del valor en libros de los activos (estaciones de servicio) en relación con su valor recuperable. Se reconoce en resultados en base a un estudio realizado por un profesional independiente.

Ingresos Financieros - Se llevan a resultados en base a su causación.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2005. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando dicha circunstancia.

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> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2002	9
2003	6
2004	2
2005	4

4. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Un resumen de caja y equivalentes de caja es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Bancos	862	936
Inversiones temporales	—	<u>160</u>
Total	<u>862</u>	<u>1.096</u>

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	3,848	2,892
Provisión para cuentas dudosas	<u>(451)</u>	<u>(451)</u>
Total	<u>3,397</u>	<u>2,441</u>

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(451)	487
Provisión del año (reversión de provisión), neto	2	(23)
Bajas	<u>(2)</u>	<u>(13)</u>
Saldos al fin del año	<u>(451)</u>	<u>(451)</u>

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al valor agregado - IVA	355	474
Retenciones en la fuente	496	662
Otras	<u>79</u>	<u>21</u>
Total	<u>930</u>	<u>1,157</u>

7. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de cuentas por cobrar a compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Repsol YPF Trading y Transporte S.A.	387	
Repsol YPF Ecuador S.A.	<u>190</u>	<u> </u>
Total	<u>577</u>	<u> </u>

Repsol YPF Trading y Transporte S.A. - Corresponde a saldos por cobrar por la venta de diesel 1M y fuel oil C marino.

Repsol YPF Ecuador S.A. - Corresponde a saldos por cobrar por la venta de combustible para su operación en los campos petroleros.

8. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	4,153	4,578
Adquisiciones	48	100
Ventas y bajas	(3)	(23)
Ajustes	(98)	(38)
Depreciación	<u>(399)</u>	<u>(464)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>3,701</u>	<u>4,153</u>

9. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Fondo de comercio (Goodwill)	3,156	3,156
Aplicaciones informáticas	19	19
Gastos de constitución	6	6
Provisión por deterioro del valor de los activos	(633)	
Amortización acumulada	<u>(2,042)</u>	<u>(1,591)</u>
Total	<u>506</u>	<u>1,590</u>

Fondo de Comercio - Corresponde a la diferencia entre el avalúo catastral y el precio pagado en la adquisición de ciertas estaciones de servicio.

Provisión por Deterioro del Valor de los Activos - Al 31 de diciembre del 2005, corresponde al registro de la provisión por deterioro en el valor de las estaciones de servicios en base a un estudio efectuado por un perito independiente.

Los movimientos de otros activos fueron como sigue:

	<u>2005</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2004</u>
Saldos al comienzo del año	1,590	2,010
Ajuste		(10)
Provisión por deterioro del valor de los activos	(633)	
Amortización	<u>(451)</u>	<u>(410)</u>
Saldos al fin del año	<u>506</u>	<u>1,590</u>

10. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, corresponden a cuentas por pagar a Petrocomercial, por la compra de combustibles.

11. PARTICIPACION A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta.

12. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad (pérdida en el año 2004) según estados financieros y la utilidad gravable (pérdida tributaria en el año 2004), es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad (Pérdida) según estados financieros, neta de participación a empleados	1,182	(148)
Gastos no deducibles	665	38
Amortización de pérdidas tributarias	(77)	
Ingresos exentos	<u>(1,528)</u>	<u> </u>
Utilidad gravable (Pérdida tributaria)	<u>242</u>	<u>(110)</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>61</u>	<u> </u>

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) periodos impositivos siguientes, sin que dicha compensación exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables.

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 mil, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia. La Compañía preparó un estudio preliminar, 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.

13. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, corresponden a cuentas por pagar a Repsol YPF Comercial del Ecuador S.A., originadas principalmente por la compra de ciertas estaciones de servicio. Estas cuentas generan una tasa de interés anual del 1%.

14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 260,000 acciones de US\$0.04 valor nominal unitario.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

15. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas durante los años 2005 y 2004, corresponden a la venta de combustible por US\$3 millones y US\$187 mil, respectivamente.

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (enero 27, 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
