

86.093

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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 2006 y 2005 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, 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; sin embargo, tal provisión no fue registrada en los libros contables de la Compañía. 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 valor requerido de la provisión asciende a US\$633 mil, la cual fue registrada con cargo a los resultados del año 2005. El estado de resultados por el año terminado el 31 de diciembre del 2005, no incluyen el registro de la reversión de la provisión que debió haberse registrado en el año 2004. El efecto de lo comentado precedentemente, fue el de subvaluar la utilidad neta por el año terminado el 31 de diciembre del 2005, en US\$2 millones.
4. En nuestra opinión, excepto por el efecto, en el estado de resultados del año 2005, 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 2006 y 2005, 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 2006 y 2005 la Compañía mantiene un **debe acumulado**

Member of
Deloitte Touche Tommatsu

de US\$3.4 millones y US\$4.2 millones, respectivamente, que representan el 62.76% y el 78.53% del capital más aportes para futura capitalización y reservas. Adicionalmente, a esas fechas, los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$2.2 y US\$3.1 millones, respectivamente y los flujos de sus actividades operativas son negativos. 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.

Deloitte & Touche

Abril 13, 2007
Registro No. 019



Jorge Saltos
Licencia No. 16555

COMBUSTIBLES INDUSTRIALES OILTRADER S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	4	758	862
Cuentas por cobrar comerciales	5	2,815	3,397
Inventarios		81	
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	629	763
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	7	<u>108</u>	<u>577</u>
Total activos corrientes		<u>4,391</u>	<u>5,599</u>
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO			
	8	<u>478</u>	—
PROPIEDADES Y EQUIPO:			
	9		
Terreno		71	72
Edificio		85	91
Instalaciones		4,880	5,418
Vehículos		14	14
Muebles y enseres		33	34
Equipos de computación		17	17
Construcciones en curso			<u>4</u>
Total		<u>5,100</u>	<u>5,650</u>
Menos depreciación acumulada		<u>2,005</u>	<u>1,949</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>3,095</u>	<u>3,701</u>
OTROS ACTIVOS			
	10	<u>656</u>	<u>506</u>
TOTAL		<u>8,620</u>	<u>9,806</u>

Ver notas a los estados financieros

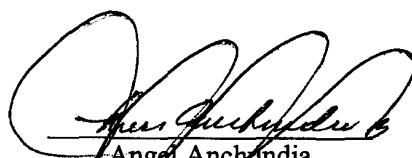


Andrés Scarone
Gerente General



**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	11	1,331	1,367
Participación a empleados	12	77	43
Impuesto a la renta	13	170	61
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	14	4,905	7,067
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>102</u>	<u>119</u>
Total pasivos corrientes		<u>6,585</u>	<u>8,657</u>
 PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	15	10	10
Aportes para futura capitalización		5,054	5,054
Reserva de capital		288	288
Reserva legal		113	
Déficit acumulado		<u>(3,430)</u>	<u>(4,203)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>2,035</u>	<u>1,149</u>
 TOTAL			
		<u>8,620</u>	<u>9,806</u>


Angel Anchundia
Contador

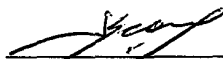
COMBUSTIBLES INDUSTRIALES OILTRADER S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
VENTAS NETAS	16	51,140	44,821
COSTO DE VENTAS		<u>50,300</u>	<u>44,055</u>
MARGEN BRUTO		840	766
GASTOS DE ADMINISTRACION		<u>350</u>	<u>1,681</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACIONES		<u>490</u>	<u>(915)</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados		(31)	(31)
Ingresos financieros		14	17
Otros ingresos, neto		<u>599</u>	<u>2,155</u>
Total		<u>582</u>	<u>2,141</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>1,072</u>	<u>1,226</u>
MENOS:			
Participación a empleados	12	77	43
Impuesto a la renta	13	<u>109</u>	<u>61</u>
Total		<u>186</u>	<u>104</u>
UTILIDAD NETA		<u>886</u>	<u>1,122</u>

Ver notas a los estados financieros


Andrés Scarone
Gerente General


Angel Anchundia
Contador

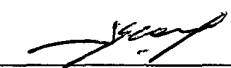
COMBUSTIBLES INDUSTRIALES OILTRADER S.A.

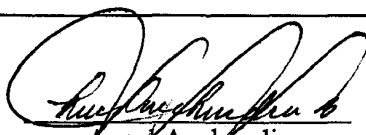
**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futura Capitalización</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	10	5,054	288		(5,325)	27
Utilidad neta	—	—	—	—	<u>1,122</u>	<u>1,122</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	10	5,054	288		(4,203)	1,149
Utilidad neta					886	886
Transferencia	—	—	—	<u>113</u>	<u>(113)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>10</u>	<u>5,054</u>	<u>288</u>	<u>113</u>	<u>(3,430)</u>	<u>2,035</u>

Ver notas a los estados financieros


Andrés Scarone
Gerente General


Angel Anchundia
Contador

COMBUSTIBLES INDUSTRIALES OILTRADER S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	51,440	43,865
Pagado a proveedores, empleados y compañías relacionadas	(52,423)	(46,593)
Ingresos financieros	14	17
Intereses pagados	(31)	(31)
Participación a empleados	(43)	
Impuesto a la renta		(134)
Otros ingresos, neto	<u>766</u>	<u>2,690</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(277)</u>	<u>(186)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(77)	(48)
Precio de venta de propiedades y equipo	208	
Precio de venta de otros activos	<u>42</u>	<u></u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>173</u>	<u>(48)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Disminución neta durante el año	(104)	(234)
Comienzo del año	<u>862</u>	<u>1,096</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>758</u></u>	<u><u>862</u></u>

(Continúa...)

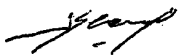
COMBUSTIBLES INDUSTRIALES OILTRADER S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

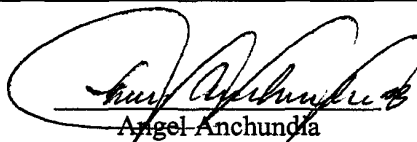
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	886	1,122
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	332	399
Amortizaciones de otros activos	413	451
Reversión de provisión para cuentas dudosas	(196)	
(Reversión) provisión por deterioro del valor de los activos	(633)	633
Pérdida en venta de propiedades y equipo	139	3
Pérdida en venta de otros activos	28	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	778	(956)
Inventarios	(81)	14
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	134	227
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	469	(577)
Cuentas por cobrar a largo plazo	(478)	
Cuentas por pagar	(36)	647
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	(2,162)	(2,472)
Participación a empleados	34	43
Impuesto a la renta	109	61
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(13)</u>	<u>219</u>
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(277)</u>	<u>(186)</u>

Ver notas a los estados financieros



Andrés Scarone
Gerente General



Angel Anchundia
Contador

COMBUSTIBLES INDUSTRIALES OILTRADER S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

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 2006 y 2005 la Compañía mantiene un déficit acumulado de US\$3.4 millones y US\$4.2 millones, respectivamente, que representan el 62.76% y el 78.53% del capital más aportes para futura capitalización y reservas. Adicionalmente, a esas fechas, los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$2.2 y US\$3.1 millones, respectivamente y los flujos de sus actividades operativas son negativos. 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 líquidos, 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.

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 12 y 13).

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.

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

Reclasificaciones - Para fines comparativos, ciertas cuentas de los estados financieros del año 2005 han sido reclasificadas de acuerdo a la presentación del año corriente.

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 2006. 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>
2003	6
2004	2
2005	3
2006	3

4. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Bancos	666	862
Depósitos en overnights	<u>92</u>	<u>—</u>
Total	<u>758</u>	<u>862</u>

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	3,054	3,848
Provisión para cuentas dudosas	<u>(239)</u>	<u>(451)</u>
Total	<u>2,815</u>	<u>3,397</u>

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
SalDOS al comienzo del año	451	451
Reversión	(196)	(2)
Castigos	<u>(16)</u>	<u>2</u>
SalDOS al fin del año	<u>239</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>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al valor agregado - IVA	80	188
Retenciones en la fuente	541	496
Otras	<u>8</u>	<u>79</u>
Total	<u>629</u>	<u>763</u>

7. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Repsol YPF Comercial del Ecuador S.A.	108	
Repsol YPF Trading y Transporte S.A.		387
Repsol YPF Ecuador S.A.	<u>—</u>	<u>190</u>
Total	<u>108</u>	<u>577</u>

Repsol YPF Comercial del Ecuador S.A. - Al 31 de diciembre del 2006, corresponde a saldos por cobrar por el arrendamiento de ciertas estaciones de servicio.

Repsol YPF Trading y Transporte S.A. - Al 31 de diciembre del 2005, corresponde a saldos por cobrar por la venta de diesel 1M y fuel oil C marino.

Repsol YPF Ecuador S.A. - Al 31 de diciembre del 2005, corresponde a saldos por cobrar por la venta de combustible para su operación en los campos petroleros.

8. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2006, corresponden a cuentas por cobrar al señor Enrique Ruiz, las cuales serán recuperadas a través un fideicomiso constituido por el mencionado cliente el 24 de marzo del 2006 y denominado "Fideicomiso Mercantil Estación de Servicio R&R", administrado por Enlace Negocios Fiduciarios S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos. El beneficiario de éste, es Combustibles Industriales Oiltrader S.A. y el objeto de este fideicomiso es administrar un inmueble ubicado en la carretera Portoviejo - Picoazá. La Compañía en su calidad de beneficiaria del mencionado fideicomiso podrá recibir hasta US\$800 mil, con lo cuál se extinguirá la cuenta por cobrar al Sr. Enrique Ruiz. El plazo máximo para la recuperación de las acreencias de la Compañía es hasta 5 años.

9. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2006</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2005</u> (en miles de U.S. dólares)
Saldos netos al comienzo del año	3,701	4,153
Adquisiciones	77	48
Ventas	(347)	(3)
Ajustes	(4)	(98)
Depreciación	<u>(332)</u>	<u>(399)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>3,095</u>	<u>3,701</u>

10. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	<u>2006</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2005</u> (en miles de U.S. dólares)
...	...	...
Fondo de comercio (Goodwill)	2,992	3,156
Aplicaciones informáticas	19	19
Gastos de constitución	6	6
Provisión por deterioro del valor de los activos		(633)
Amortización acumulada	<u>(2,361)</u>	<u>(2,042)</u>
Total	<u>656</u>	<u>506</u>

Fondo de Comercio (Goodwill) - 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 - 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 en el año 2005 y actualizado por la Administración para el año 2006.

Provisión por Deterioro del Valor de los Activos - Corresponde al registro de la provisión por deterioro en el valor de las estaciones de servicios. Durante el año 2004, con base en un estudio efectuado por peritos independientes, 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; sin embargo, tal provisión no fue registrada en los libros contables de la Compañía. 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, se determinó que, a esta última fecha, el valor requerido de la provisión asciende a US\$633 mil, la cual fue registrada con cargo a los resultados del año 2005. Para el año 2006, en base un nuevo análisis y considerando la venta de algunas estaciones de servicio, la Compañía reversó el ajuste determinado en el año 2005 por US\$633 mil.

Los movimientos de otros activos fueron como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	506	1,590
Ventas	(70)	
Reversión (provisión) por deterioro del valor de los activos	633	(633)
Amortización	(413)	(451)
Saldos al fin del año	<u>656</u>	<u>506</u>

11. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, corresponden a cuentas por pagar a Petrocomercial por la compra de combustibles.

12. 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. Los movimientos de la provisión para participación a empleados fueron como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	43	
Provisión del año	77	43
Pagos efectuados	(43)	—
Saldos al fin del año	<u>77</u>	<u>43</u>

13. 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 según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	995	1,183
Gastos no deducibles	487	665
Otras deducciones	(633)	
Amortización de pérdidas tributarias	(138)	(77)
Ingresos exentos	<u>(275)</u>	<u>(1,529)</u>
Utilidad gravable	<u>436</u>	<u>242</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>109</u>	<u>61</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) períodos impositivos siguientes, sin que dicha compensación exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables.

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	61	
Provisión del año	<u>109</u>	<u>61</u>
Saldos al fin del año	<u>170</u>	<u>61</u>

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. Combustibles Industriales Oiltrader S.A. preparó dicho estudio, en base al cual determinó que las transacciones realizadas durante el año 2005 con las referidas partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. Para el año 2006, la Compañía aún no ha completado los estudios con las operaciones de este año, toda vez que el plazo para la entrega del referido estudio vence en octubre del año 2007. A la fecha, la administración de la Compañía y sus asesores no esperan que existan efectos derivados de dicho estudio y, en caso de existir, carecerían de importancia relativa respecto de los estados financieros tomados en conjunto.

14. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, corresponden principalmente 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% y no se ha definido un plazo de vencimiento.

15. 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.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

16. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

La principal transacción con compañías relacionadas durante los años 2006 y 2005, corresponde a la venta de combustible por US\$5 millones y US\$3 millones, respectivamente.

17. CONTINGENCIA

Mediante Oficio No. 0012115 del 19 de diciembre del 2006, Petrocomercial emitió notas de débito a la Compañía por US\$6.1 millones a que, según la compañía estatal, durante el periodo comprendido entre el 13 de enero del 2005 y el 26 de abril del 2006 existió un diferencial entre los precios facturados y pagados por las comercializadoras y aquellos que se determinan en los Decretos Ejecutivos No. 17 y 338, respecto del combustible denominado "Fuel Oil Petrolero". La Compañía ha presentado una impugnación de las referidas notas de débito solicitando que se declare nulo del mencionado oficio. A criterio de la gerencia de la Sucursal y de sus asesores legales, existen argumentos de hecho y de derecho para obtener una resolución favorable; sin embargo, a la fecha del informe de los Auditores Independientes, el resultado final de esta situación es incierto.

18. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 13, 2007) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.