



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

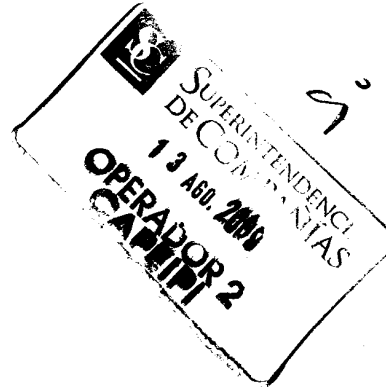
Avenida Amazonas N21-252 y Carrión,
Edificio Londres, Piso 5
Telf: (593-2) 254-4024 / 254-4263
Fax: (593-2) 223-2621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI • Quito Ecuador
Web Page: www.bdostern.com

*Auditorías
86093*

SCPL-09-0920

Quito, 15 de julio de 2009

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Ciudad

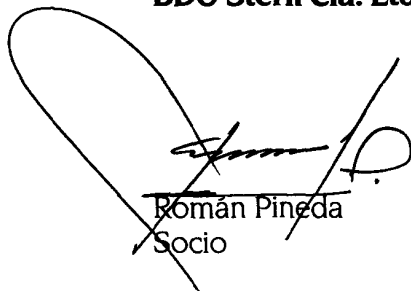


De mi consideración:

Adjunto a la presente, sírvanse encontrar un ejemplar de nuestro informe de auditoría externa por el año terminado en Diciembre 31, 2008, de la siguiente Compañía:

<u>No.</u>	<u>Compañía</u>	<u>No. Expediente</u>
1	COMBUSTIBLES INDUSTRIALES OILTRADER S.A. (Una Subsidiaria de Primax Comercial S.A. (antes Una Subsidiaria de Repsol YPF Comercial del Ecuador S.A.)	86093

Atentamente,
BDO Stern Cía. Ltda.


Román Pineda
Socio

9 de Octubre 100 y Malecón
Edificio La Previsora, Piso 25 Oficina 2505
Telf: (593-4) 256-5394 • Fax: (593-4) 256-1433
P.O. Box: 09-01-3493
Guayaquil – Ecuador

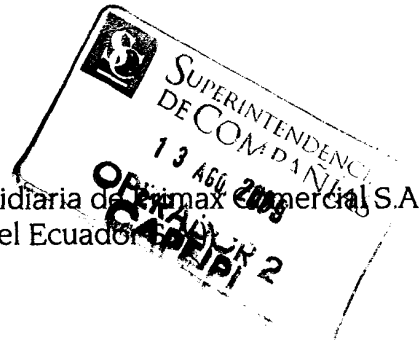


BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

Avenida Amazonas N21-252 y Carrión,
Edificio Londres, Piso 5
Telf: (593-2) 254-4024 / 254-4263
Fax: (593-2) 223-2621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI • Quito Ecuador
Web Page: www.bдостern.com

Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas y Junta Directiva de
Combustibles Industriales Oiltrader S.A. (Una Subsidiaria de Primax Comercial S.A.
(antes Una Subsidiaria de Repsol YPF Comercial del Ecuador S.A.))
Quito, Ecuador



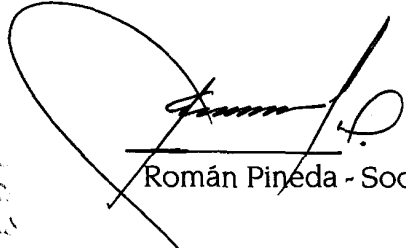
1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de Combustibles Industriales Oiltrader S.A. (Una Subsidiaria de Primax Comercial S.A. (antes Una Subsidiaria de Repsol YPF Comercial del Ecuador S.A.)) al 31 de diciembre de 2008 y el correspondiente estado de resultados, evolución del patrimonio y flujo 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 nuestras auditorías. Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2007, fueron examinados por otros auditores, cuyo informe de fecha 11 de marzo de 2008 expresó una opinión sin salvedades, las cifras por el año terminado en esa fecha, se incluyen para propósitos comparativos.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, 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 general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. Los estados financieros adjuntos fueron preparados considerando que la Compañía Combustibles Industriales Oiltrader S.A. (Una Subsidiaria de Primax Comercial S.A. (antes Una Subsidiaria de Repsol YPF Comercial del Ecuador S.A.)) continuará como un negocio en marcha. La pérdida neta por el período terminado al 31 de diciembre de 2007 fue de US\$5,580,090, al 31 de diciembre de 2008 y 2007 mantiene un déficit acumulado de US\$8,944,868 y US\$9,010,039 respectivamente. El futuro de la Compañía dependerá de la habilidad de su administración para obtener fondos adicionales para el normal desenvolvimiento de sus operaciones, así como generar operaciones rentables. Los estados financieros no incluyen ningún ajuste relacionado con la recuperación y clasificación de los montos de los activos y pasivos, que podrían resultar de esta incertidumbre.

9 de Octubre 100 y Malecón
Edificio La Previsora, Piso 25 Oficina 2505
Telf: (593-4) 256-5394 • Fax: (593-4) 256-1433
P.O. Box: 09-01-3493
Guayaquil – Ecuador

4. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Combustibles Industriales Oiltrader S.A. (Una Subsidiaria de Primax Comercial S.A. (antes Una Subsidiaria de Repsol YPF Comercial del Ecuador S.A.)), al 31 de diciembre de 2008, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
5. Tal como se menciona en la Nota O, según Resolución No. 08.G.DSC-010, se dispone que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), serán de aplicación obligatoria de acuerdo al cronograma establecido en dicha resolución para las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, para el registro, preparación y presentación de los estados financieros. La Compañía prepara sus estados financieros sobre la base de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales difieren en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
6. Estos estados financieros deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de Primax Holding S.A. (Una Subsidiaria de Romero Trading S.A.) y Subsidiarias, los cuales se presentan por separado y sobre los que hemos emitido nuestro informe de auditoría con fecha 24 de junio de 2009.
7. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008, se emite por separado.


Junio 24, 2009
RNAE No. 193




Román Pineda - Socio

Combustibles Industriales Oiltrader S.A.
(Una Subsidiaria de Primax Comercial S.A.
(antes Una Subsidiaria de Repsol YPF Comercial del Ecuador
S.A.))

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,		2008	2007
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo		1,663,001	428,113
Cuentas por cobrar	(Nota A)	11,419,346	6,063,251
Inventarios		12,490	12,490
Gastos pagados por anticipado	(Nota B)	45,257	4,608
Total activos corrientes		13,140,094	6,508,462
Propiedad, equipo, muebles y enseres	(Nota C)	2,532,583	2,803,476
Cuentas por cobrar largo plazo	(Nota D)	477,844	477,844
Otros activos	(Nota E)	433,465	697,622
		16,583,986	10,487,404
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Pasivos corrientes:			
Sobregiro bancario		68,093	-
Cuentas por pagar	(Nota F)	2,744,132	2,562,698
Obligaciones con los trabajadores		-	262
Pasivo diferido		40,226	53,082
Total pasivos corrientes		2,852,451	2,616,042
Pasivo a largo plazo	(Nota H)	11,211,628	5,416,626
Total pasivos		14,064,079	8,032,668
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	(Nota I)	10,400	10,400
Aportes para futura capitalización	(Nota J)	11,054,350	11,054,350
Capital adicional	(Nota K)	287,907	287,907
Reserva legal	(Nota L)	112,118	112,118
Pérdidas acumuladas	(Nota M)	(8,944,868)	(9,010,039)
Total patrimonio de los accionistas		2,519,907	2,454,736
		16,583,986	10,487,404

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

Combustibles Industriales Oiltrader S.A.
(Una Subsidiaria de Primax Comercial S.A.
(antes Una Subsidiaria de Repsol YPF Comercial del Ecuador
S.A.))

Estados de Resultados

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2008	2007
Ventas netas	63,986,765	52,700,706
Costo de ventas	63,014,200	51,817,262
Utilidad bruta en ventas	972,565	883,444
Gastos de administración y ventas	2,480,682	2,692,906
Utilidad en operación	(1,508,117)	(1,809,462)
Otros ingresos (gastos):		
Otros ingresos	132,149	179,572
Ingresos financieros	16,025	12,568
Recuperación costos transporte	1,575,288	2,049,430
Gastos financieros	(33,943)	(30,917)
Otros egresos	(70,623)	(5,981,281)
	1,618,896	(3,770,628)
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta	110,779	(5,580,090)
Impuesto a la renta (Nota G)	28,911	-
Utilidad (pérdida) neta	81,868	(5,580,090)
Utilidad (pérdida) neta por acción	0.31	(21.46)
Promedio ponderado del número de acciones en circulación	260,000	260,000

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

Combustibles Industriales Oiltrader S.A.
(Una Subsidiaria de Primax Comercial S.A.
(antes Una Subsidiaria de Repsol YPF Comercial del Ecuador
S.A.))

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2008	2007
Capital social		
Saldo inicial y final	10,400	10,400
Aportes para futura capitalización		
Saldo inicial	11,054,350	5,054,350
Aportes de los accionistas	-	6,000,000
Saldo final	11,054,350	11,054,350
Capital adicional		
Saldo inicial y final	287,907	287,907
Reserva legal		
Saldo inicial y final	112,118	112,118
Pérdidas acumuladas		
Saldo inicial	(9,010,039)	(3,429,949)
Ajustes	(16,697)	-
Utilidad (pérdida) neta	81,868	(5,580,090)
Saldo final	(8,944,868)	(9,010,039)
Total patrimonio de los accionistas	2,519,907	2,454,736

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Combustibles Industriales Oiltrader S.A.
(Una Subsidiaria de Primax Comercial S.A.
(antes Una Subsidiaria de Repsol YPF Comercial del Ecuador
S.A.))

Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2008	2007
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	64,879,923	50,654,159
Efectivo pagado a proveedores	(64,528,082)	(54,326,430)
Impuesto a la renta pagado	(390,944)	(550,055)
Intereses pagados	(33,943)	(30,917)
Intereses recibidos	16,025	12,568
Otros ingresos (egresos)	1,636,814	(3,752,279)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	1,579,793	(7,992,954)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Préstamos entregados a relacionadas	(4,810,000)	-
Pago por compra de propiedad, equipo, muebles y enseres	(4,000)	(1,512)
Aumento en otros activos	-	(241,670)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(4,814,000)	(243,182)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Préstamos recibidos de compañías relacionadas	4,401,002	1,905,956
Sobregiros bancarios recibidos	68,093	-
Aportes de los accionistas	-	6,000,000
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	4,469,095	7,905,956
Aumento (disminución) neta de efectivo	1,234,888	(330,180)
Efectivo al inicio del año	428,113	758,293
Efectivo al final del año	1,663,001	428,113

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

Combustibles Industriales Oiltrader S.A.
(Una Subsidiaria de Primax Comercial S.A.
(antes Una Subsidiaria de Repsol YPF Comercial del Ecuador
S.A.))

Conciliaciones de la Utilidad (Pérdida) Neta con el Efectivo Neto
Provisto (Utilizado) por las Actividades de Operación

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2008	2007
Utilidad (Pérdida) neta	81,868	(5,580,090)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación:		
Depreciación	274,893	292,743
Amortización	264,157	199,462
Pérdida en baja de cuentas por cobrar clientes	88,846	-
Provisión impuesto a la renta	28,911	-
Provisión para cuentas incobrables	(81,669)	12,029
Ajuste años anteriores	(16,697)	
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento en cuentas por cobrar	(553,272)	(2,149,853)
Aumento (disminución) en inventarios y gastos pagados por anticipado	(40,649)	71,825
Aumento en cuentas por pagar y pasivo diferido	1,562,316	(289,015)
Disminución en impuesto a la renta	(28,911)	(550,055)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	1,579,793	(7,992,954)

ACTIVIDADES DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO
QUE SE REALIZARON SIN DESEMBOLSOS DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía procedió a dar de baja parte de sus cuentas por cobrar clientes por 88,846 y ajustó sus pérdidas acumuladas por 16,697 contra resultados del período en los referidos importes.

Al 31 de diciembre de 2008, procedió a dar de baja parte de sus cuentas por cobrar clientes por 45,104 contra la provisión acumulada para cuentas incobrables en el referido importe.

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Combustibles Industriales Oiltrader S.A.
(Una Subsidiaria de Primax Comercial S.A.
(antes Una Subsidiaria de Repsol YPF Comercial del Ecuador
S.A.))

Políticas de Contabilidad Significativas

**Descripción
del negocio**

Combustibles Industriales Oiltrader S.A. (Una Subsidiaria Primax Comercial del Ecuador S.A. (antes Una Subsidiaria de Repsol YPF Comercial del Ecuador S.A.)) fue constituida en la ciudad de Quito - Ecuador mediante escritura pública del 14 de abril de 1198 e inscrita en el registro mercantil el 6 de mayo de 1198. Su objetivo principal es comercialización de combustibles y lubricantes producidos en el país o importados, lo que incluye su transporte por ductos o vía terrestre como medio complementario del giro ordinario principal de la sociedad y su almacenamiento.

Mediante acuerdo de cesión de acciones celebrado el 4 de junio de 2008, la Compañía Repsol YPF S.A. (sociedad constituida en (Madrid - España) cede la totalidad de sus acciones en Repsol YPF Comercial del Ecuador S.A. a las Compañías Primax Ecuador S.A. y Primax Holding S.A. (sociedades constituidas en Guayaquil - Ecuador).

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Compañía es poseída en un 99,99% por Primax Comercial del Ecuador S.A. y Repsol YPF Comercial del Ecuador S.A. respectivamente.

**Bases de
presentación**

La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la provisión para cuentas de cobranza dudosa, la depreciación de mobiliario y equipo, la amortización de otros activos y los pasivos por impuesto a la renta y participación de los trabajadores. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Combustibles Industriales Oiltrader S.A.
(Una Subsidiaria de Primax Comercial S.A.
(antes Una Subsidiaria de Repsol YPF Comercial del Ecuador
S.A.))

Políticas de Contabilidad Significativas

Inventarios

Los inventarios corresponden a aditivos para el combustible y se encuentran valorados a sus costos históricos. El costo no excede al valor de mercado.

El costo de ventas mercaderías se determina por el método promedio ponderado

Propiedad, equipo, muebles y enseres

La propiedad, equipo, muebles y enseres se encuentran registrados a su costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de Marzo de 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha).

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de estos activos, son las siguientes:

Activos	Tasas
Edificios y construcciones	5%
Maquinaria y equipo	10%
Muebles y enseres	10%
Instalaciones	10%
Vehículos	20%
Equipo de computación	33,33%

Otros activos

Los rubros de otros activos incluyen lo siguiente:

Abanderamiento:

Corresponde a desembolsos efectuados por la Compañía para adecuar las estaciones de servicio de terceros que se incorporan a red de distribución nacional, los cuales son amortizados en línea recta en función de la duración de los respectivos contratos entre 10 y 11 años.

Combustibles Industriales Oiltrader S.A.
(Una Subsidiaria de Primax Comercial S.A.
(antes Una Subsidiaria de Repsol YPF Comercial del Ecuador
S.A.))

Políticas de Contabilidad Significativas

Fondos de comercio (Goodwill):

Corresponden a la diferencia entre el avalúo catastral y el precio pagado en la adquisición de ciertas estaciones de servicio, los cuales son amortizados en línea recta en períodos de 20 años.

Utilidad (pérdida) por acción La Compañía determina la utilidad (pérdida) neta por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidades por Acción". Según este pronunciamiento las utilidades por acción se deben calcular dividiendo la utilidad o pérdida neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

De acuerdo con la ley ecuatoriana, las acciones comunes en ocasiones son emitidas después de algunos meses de haber recibido el capital por dichas acciones. Sin embargo, para propósitos de calcular el promedio ponderado del número de acciones comunes vigentes, las acciones comunes son consideradas vigentes desde la fecha en la cual se realizó el aporte de capital.

Participación a trabajadores Durante el año 2008 y 2007, la Compañía no dispuso de personal bajo relación de dependencia.

Combustibles Industriales Oiltrader S.A.
(Una Subsidiaria de Primax Comercial S.A.
(antes Una Subsidiaria de Repsol YPF Comercial del Ecuador
S.A.))

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A. Cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Clientes	5,326,069	5,055,831
Compañías relacionadas (Nota N)	4,810,000	102,535
Impuesto al Valor Agregado	584,657	640,161
Funcionarios y empleados	-	147
Impuesto a la renta (Nota G)	864,584	502,551
Anticipo a proveedores	3,515	13,174
Otras	4	4
	11,588,829	6,314,403
Menos provisión acumulada para cuentas incobrables	169,483	251,152
	11,419,346	6,063,251

El movimiento de la provisión acumulada para cuentas incobrables, fue como sigue:

	2008	2007
Saldo inicial	251,152	239,124
Provisión del año	(81,669)	57,132
Baja de cartera	-	(45,104)
Saldo final	169,483	251,152

B. Gastos pagados por anticipado

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Seguros pagados por anticipado	40,818	-
Otros anticipados	4,439	4,608
	45,257	4,608

Combustibles Industriales Oiltrader S.A.
(Una Subsidiaria de Primax Comercial S.A.
(antes Una Subsidiaria de Repsol YPF Comercial del Ecuador
S.A.))

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

C. Propiedad, equipo, muebles y enseres

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Instalaciones	4,879,843	4,879,843
Edificios	85,118	85,118
Terrenos	70,796	70,796
Muebles y enseres	21,265	21,265
Equipos de computación	17,258	17,258
Vehículos	14,221	14,221
Equipo en estaciones de servicio	12,772	12,772
Activos fijos para proyectos	4,000	-
	5,105,273	5,101,273
Menos depreciación acumulada	2,572,690	2,297,797
	2,532,583	2,803,476

El movimiento de la propiedad, equipo, muebles y enseres, fue como sigue:

	2008	2007
Costo ajustado:		
Saldo inicial	5,101,273	5,099,761
Compras	4,000	1,512
Saldo final	5,105,273	5,101,273
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	2,297,797	2,005,054
Gasto del año	274,893	292,743
Saldo final	2,572,690	2,297,797

Combustibles Industriales Oiltrader S.A.
(Una Subsidiaria de Primax Comercial S.A.
(antes Una Subsidiaria de Repsol YPF Comercial del Ecuador
S.A.))

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

D. Cuentas por cobrar largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Fideicomiso Mercantil		
"Estación de Servicios R&R"		
Cuentas por cobrar al fideicomiso de administración (1)	477,844	477,844
	477,844	477,844

Los vencimientos del pasivo a largo plazo, son los siguientes:

Años	2008	2007
2011	477,844	477,844

- (1) Corresponde al préstamo entregado a los propietarios de la "Estación de Servicios de Servicios R&R", para la venta exclusiva de combustibles comercializados por la Compañía, transferido al fideicomiso administrado por Enlace Negocios Fiduciarios S.A., con un plazo de 5 años a partir del 24 de marzo de 2006.

E. Otros activos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Fondo de comercio (Goodwill) (1)	2,992,084	2,992,084
Abanderamiento costo (2)	241,671	241,671
Aplicaciones informáticas terminadas	18,983	18,983
Gastos de constitución	5,622	5,622
	3,258,360	3,258,360
Menos amortización acumulada	2,824,895	2,560,738
	433,465	697,622

Combustibles Industriales Oiltrader S.A.
(Una Subsidiaria de Primax Comercial S.A.
(antes Una Subsidiaria de Repsol YPF Comercial del Ecuador
S.A.))

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- (1) Corresponden a la diferencia entre el avalúo catastral y el precio pagado en la adquisición de ciertas estaciones de servicio.
- (2) Corresponde a desembolsos efectuados por la Compañía para adecuar las estaciones de servicio de terceros que se incorporan a red de distribución nacional, los cuales son amortizados en línea recta en función de la duración de los respectivos contratos entre 10 y 11 años.

El movimiento de la amortización acumulada, fue como sigue:

	2008	2007
Amortización acumulada:		
Saldo inicial	2,560,738	2,361,276
Gasto del año	264,157	199,462
Saldo final	2,824,895	2,560,738

F. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Compañías relacionadas (Nota N)	-	1,394,000
Proveedores	1,337,795	839,990
Anticipos de clientes	1,176,252	-
Provisiones varias	224,037	318,946
Retenciones en la fuente	6,048	9,762
	2,744,132	2,562,698

G. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta por el año terminado el 31 de diciembre de 2008, ha sido calculada aplicando la tasa del 25%.

Combustibles Industriales Oiltrader S.A.
(Una Subsidiaria de Primax Comercial S.A.
(antes Una Subsidiaria de Repsol YPF Comercial del Ecuador
S.A.))

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Para el ejercicio económico 2008, el Servicio de Rentas Internas en el Art. 37 de la Ley de Régimen Tributario Interno y Art. 47 del Reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno, reformados mediante Registros Oficiales No. 497-S de Diciembre 30 de 2008 y No. 479 de Diciembre 2 de 2008, dispuso que a partir del año 2008, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

El valor de la reinversión deberá destinarse exclusivamente a la adquisición de maquinaria nueva o equipo nuevo y que se relacionen directamente con su actividad económica. La maquinaria y equipo adquirido deberá permanecer entre sus activos en uso mínimo dos años contados desde la fecha de su adquisición, de lo contrario se procederá a la reliquidación del impuesto a la renta.

Esta reinversión se efectuará con el correspondiente aumento de capital y se perfeccionará con la inscripción en el respectivo Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de la reinversión.

Para el ejercicio económico 2007, el Servicio de Rentas Internas en el literal b) del Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 325 de Mayo 14 de 2001, dispuso que a partir del año 2001, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

La Compañía ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales hasta el año 2005. De acuerdo con lo que indica el Código Tributario, los periodos 2006, 2007 y 2008 aún están sujetos a una posible fiscalización por parte de la Administración Tributaria.

Combustibles Industriales Oiltrader S.A.
(Una Subsidiaria de Primax Comercial S.A.
(antes Una Subsidiaria de Repsol YPF Comercial del Ecuador
S.A.))

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2008	2007
Utilidad según libros antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	110,779	(5,580,090)
Más gastos no deducibles	161,023	48,149
Menos amortización de pérdidas	(38,548)	-
Menos otras deducciones	(117,612)	-
Base imponible	115,642	(5,531,941)
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	28,911	-

El movimiento del impuesto a la renta, fue como sigue:

	2008	2007
Saldo inicial	(502,551)	(380,234)
Provisión del año	28,911	-
Compensación con retenciones y anticipo impuesto a la renta	(390,944)	(122,317)
Saldo final por cobrar	(864,584)	(502,551)

Combustibles Industriales Oiltrader S.A.
(Una Subsidiaria de Primax Comercial S.A.
(antes Una Subsidiaria de Repsol YPF Comercial del Ecuador
S.A.))

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

H. Pasivo a largo plazo Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Compañías relacionadas:		
(Nota N)		
Repsol YPF Comercial del Ecuador S.A.		
Préstamo entregado para la compra de varias estaciones de servicios al 11% de interes anual, con vencimiento en julio 2002.	(1) -	5,416,626
Préstamo de consumo al interés del 8,95% anual el cual comenzará a devengarse a partir de enero de 2009, con vencimiento en enero del 2010.	(1) 5,359,164	-
Préstamo de consumo al interés del 8,95% anual el cual comenzará a devengarse a partir de enero de 2009, con vencimiento en septiembre del 2010.	(1) 3,120,000	-
Préstamo de consumo al 8,95% de interés anual el cual comenzará a devengarse a partir de enero de 2009, con vencimiento en diciembre 2010.	(1) 920,000	-
Suman y pasan	9,399,164	5,416,626

Combustibles Industriales Oiltrader S.A.
(Una Subsidiaria de Primax Comercial S.A.
(antes Una Subsidiaria de Repsol YPF Comercial del Ecuador
S.A.))

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2008	2007
Suman y vienen	9,399,164	5,416,626
Préstamo de consumo al 8,95% de interés anual el cual comenzará a devengarse a partir de enero de 2009, con vencimiento en octubre 2010. (1)	650,000	-
Préstamos de consumo al 8,95% de interés anual el cual comenzará a devengarse a partir de enero de 2009, con vencimiento en enero 2010.	1,162,464	-
	11,211,628	5,416,626

Los vencimientos del pasivo a largo plazo, son los siguientes:

Años	2008	2007
Sin vencimiento	-	5,416,626
2010	5,852,464	-
2011	5,359,164	-
	11,211,628	5,416,626

(1) Préstamos garantizados sobre firmas,

- I. Capital social** Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, esta constituido por 260.000 acciones ordinarias y nominativas, autorizadas, suscritas y en circulación, con valor nominal de US\$ 0,04 cada una.
- J. Aportes para futura capitalización** Corresponden a los aportes realizados por la Matriz con el propósito de fortalecer su estructura patrimonial.

Combustibles Industriales Oiltrader S.A.
(Una Subsidiaria de Primax Comercial S.A.
(antes Una Subsidiaria de Repsol YPF Comercial del Ecuador
S.A.))

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

K. Capital adicional

Corresponde a los saldos acreedores transferidos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización, que han sido transferidos a esta cuenta.

El saldo acreedor de la cuenta capital adicional podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

L. Reserva legal

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía no ha efectuado la apropiación requerida en la Ley.

M. Pérdidas acumuladas

Los estados financieros adjuntos fueron preparados considerando que la Compañía Combustibles Industriales Oiltrader S.A. (Una subsidiaria de Primax Comercial S.A.) continuará como un negocio en marcha. La pérdida neta por el período terminado al 31 de diciembre de 2007 fue de US\$5,580,090, al 31 de diciembre de 2008 y 2007 mantiene un déficit acumulado de US\$8,944,868 y US\$9,010,039 respectivamente. El futuro de la Compañía dependerá de la habilidad de su administración para obtener fondos adicionales para el normal desenvolvimiento de sus operaciones, así como generar operaciones rentables. Los estados financieros no incluyen ningún ajuste relacionado con la recuperación y clasificación de los montos de los activos y pasivos, que podrían resultar de esta incertidumbre.

Combustibles Industriales Oiltrader S.A.
(Una Subsidiaria de Primax Comercial S.A.
(antes Una Subsidiaria de Repsol YPF Comercial del Ecuador
S.A.))

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

La Ley de Régimen Tributario Interno y el Reglamento General de Aplicación del Impuesto a la Renta permite amortizar las pérdidas de ejercicios anteriores dentro de los cinco ejercicios siguientes, a aquel en que se produjo la pérdida, siempre que su valor monetario no sobrepase el 25% de la utilidad gravable del año.

- N. Transacciones con compañías relacionadas** Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
---------------	------	------

Cuentas por cobrar: (Nota A)

Primax Comercial del Ecuador S.A.	4,810,000	102,535
-----------------------------------	-----------	---------

Cuentas por pagar: (Nota F)

Primax Comercial del Ecuador S.A.	-	1,394,000
-----------------------------------	---	-----------

Pasivo largo plazo (Nota H)

Primax Comercial del Ecuador S.A.	11,211,628	5,416,626
-----------------------------------	------------	-----------

Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Años terminados en Diciembre 31,	2008	2007
----------------------------------	------	------

Préstamos entregados:

Primax Comercial del Ecuador S.A.	4,810,000	-
-----------------------------------	-----------	---

Préstamos recibidos:

Primax Comercial del Ecuador S.A.	4,401,002	-
-----------------------------------	-----------	---

Combustibles Industriales Oiltrader S.A.
(Una Subsidiaria de Primax Comercial S.A.
(antes Una Subsidiaria de Repsol YPF Comercial del Ecuador
S.A.))

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Estas transacciones han sido efectuadas en condiciones equiparables a otras de igual naturaleza realizadas con terceros.

O. Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera

Con fecha 4 de septiembre del 2006, mediante R.O. No. 348, se publicó la Resolución No. 06.Q.ICI 004, que resuelve en su artículo 2, disponer que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías para el registro, preparación y presentación de los estados financieros a partir del 1 de enero de 2009.

Con fecha 20 de noviembre del 2008, se emitió la Resolución No. 08.G.DSC-010 que resuelve en su artículo 1, modificar los plazos mencionados en el registro oficial antes mencionado, los cuales fueron establecidos de la siguiente manera:

1. Aplicarán a partir del 1 de enero del 2010, en las Compañías y en los entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores; así como, en todas las Compañías que ejercen actividades de auditoría externa.
2. Aplicarán a partir del 1 de enero del 2011, en las compañías que tengan activos totales iguales o superiores a US\$4'000.000 al 31 de diciembre del 2007; las compañías Holding o tenedoras de acciones, que voluntariamente hubieren conformado grupos empresariales; las compañías de economía mixta y las que bajo la forma jurídica de sociedades constituya el Estado y Entidades del Sector Público; las sucursales de compañías extranjeras u otras empresas extranjeras estatales, para estatales, privadas o mixtas, organizadas como personas jurídicas y las asociaciones que éstas formen y que ejerzan sus actividades en el Ecuador.
3. Aplicarán a partir del 1 de enero de 2012, en las demás compañías no consideradas en los dos grupos anteriores.

Combustibles Industriales Oiltrader S.A.
(Una Subsidiaria de Primax Comercial S.A.
(antes Una Subsidiaria de Repsol YPF Comercial del Ecuador
S.A.))

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

La convergencia de los estados financieros a la normativa internacional (NIIF – Normas Internacionales de Información Financiera), busca homologar los estados financieros de las compañías con la normativa local.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Compañía preparó sus Estados Financieros sobre la base de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales difieren en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

**P. Ley
Reformatoria
para la
Equidad
Tributaria del
Ecuador**

En el Tercer Suplemento del Registro Oficial No. 242, del 29 de diciembre de 2007, se publicó la "LEY REFORMATORIA PARA LA EQUIDAD TRIBUTARIA EN EL ECUADOR", la misma que introduce importantes reformas al Código Tributario, a la Ley de Régimen Tributario Interno (LRTI) y otros cuerpos legales, cuya vigencia rige a partir de Enero del 2008.

La Compañía ha considerado todos estos cambios al momento de preparar sus estados financieros.

**Q. Eventos
subsecuentes**

Entre el 31 de diciembre de 2008 y la fecha de preparación de nuestro informe (Junio 24 de 2009), no se han producido eventos que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
