

BDO

Tel: +593 2 254 4024
Fax: +593 2 223 2621
www.bdo.ec

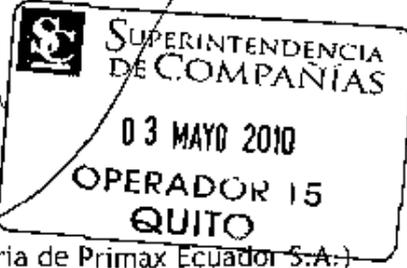
Tel: +593 4 256 5394
Fax: +593 4 256 1433

86945
Amazonas N21-252 y Carrión
Edificio Loncres, Piso 5
Quito - Ecuador
Código Postal: 17-11-5058 (C)

9 de Octubre 100 y Malecón
Edificio La Previsora, Piso 25, Oficina 2505
Guayaquil - Ecuador
Código Postal: 09-01-3499

Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas y Junta Directiva de
Primax Comercial del Ecuador S.A. (Una Subsidiaria de Primax Ecuador S.A.)
Quito, Ecuador



Dictamen sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de Primax Comercial del Ecuador S.A. (Una Subsidiaria de Primax Ecuador S.A.) al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de políticas de contabilidad significativas y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la administración sobre los estados financieros

2. La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de presentaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debido a fraude o a error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros con base a nuestras auditorías. Condujimos nuestras auditorías de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento NIAA respecto al año 2009 y Normas Ecuatorianas de Auditoría para el año 2008. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.

4. Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de presentación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de Primax Comercial del Ecuador S.A. (Una Subsidiaria de Primax Ecuador S.A.), para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de Primax Comercial del Ecuador S.A. (Una Subsidiaria de Primax Ecuador S.A.). Una auditoría también incluye, evaluar la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestras opiniones de auditoría.

Opinión

5. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Primax Comercial del Ecuador S.A. (Una Subsidiaria de Primax Ecuador S.A.), al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Énfasis

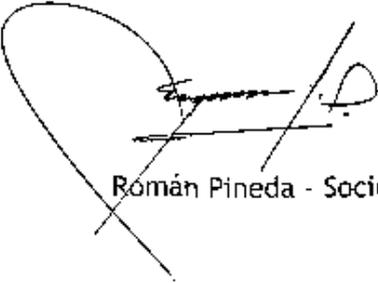
6. Tal como se menciona en la Nota U, según Resolución No. 08.G.DSC.010 en el año 2008, se dispone que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), serán de aplicación obligatoria de acuerdo al cronograma establecido en dicha resolución para las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías; y la Resolución No.SC.DS.G.09.006 en el año 2009 emite el Instructivo complementario para la implementación de los principios contables establecidos en las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF. 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).
7. Mediante Resoluciones No. 06.Q.IC1003 del 21 de agosto de 2006 y No. ADM 08 199 del 3 de julio de 2008, emitidas por la Superintendencia de Compañías, dispone adoptar las Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento "NIAA" y su aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2009.
8. Estos estados financieros deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de la Compañía 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 22 de Abril de 2010.

Informe sobre otros requisitos legales y reguladores

9. 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 2009, se emite por separado.

BDO Ecuador

Abril 22, 2010
RNAE No. 193



Román Pineda - Socio

Primax Comercial del Ecuador S.A.
(Una Subsidiaria de Primax Ecuador S.A.)

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,	2009	2008
Activos		
Activos corrientes:		
Efectivo	3,516,881	2,919,628
Cuentas por cobrar (Nota A)	21,076,611	21,096,374
Inventarios (Nota B)	3,392,871	2,462,428
Gastos pagados por anticipado (Nota C)	1,171,007	421,666
Porción corriente cuentas por cobrar largo plazo (Nota F)	46,027,814	
Total activos corrientes	75,185,184	26,900,096
Propiedad, equipo, muebles y enseres (Nota D)	17,116,661	14,569,746
Inversiones permanentes (Nota E)	2,404,870	2,471,198
Cuentas por cobrar largo plazo (Nota F)	-	32,421,628
Otros activos (Nota G)	3,637,746	4,763,297
	98,344,461	81,125,965
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivos corrientes:		
Obligaciones financieras (Nota H)	17,333,333	-
Cuentas por pagar (Nota I)	22,535,449	29,320,781
Gastos acumulados por pagar	163,804	106,483
Obligaciones con los trabajadores (Nota J)	761,853	622,466
Pasivo diferido	471,411	59,407
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota L)	1,250,000	-
Total pasivos corrientes	42,515,850	30,109,137
Pasivo a largo plazo (Nota L)	1,229,167	-
Jubilación patronal y desahucio (Nota M)	102,007	57,576
Total pasivos	43,847,024	30,166,713
Patrimonio de los accionistas:		
Capital social (Nota N)	18,320,660	18,320,660
Capital adicional (Nota O)	35,123,567	35,123,567
Reserva legal (Nota P)	536,647	536,647
Utilidades (pérdidas) acumuladas (Nota Q)	516,563	(3,021,622)
Total patrimonio de los accionistas	54,497,437	50,959,252
	98,344,461	81,125,965

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

Primax Comercial del Ecuador S.A.
(Una Subsidiaria de Primax Ecuador S.A.)

Estados de Resultados
(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2009	2008
Ventas:		
Combustibles	261,099,767	313,864,014
Lubricantes	8,448,016	11,802,020
Otros	607,781	41,551
	270,155,564	325,707,585
Costo de ventas:		
Costo de ventas	249,253,615	303,698,823
Lubricantes	7,080,280	8,817,741
Otros suministros	510,954	41,870
	256,844,849	312,558,434
Utilidad bruta en ventas	13,310,715	13,149,151
Gastos de administración y ventas	8,688,090	11,055,516
Utilidad en operación	4,622,625	2,093,635
Otros ingresos (gastos):		
Otros ingresos	308,672	1,382,301
Arriendos	308,471	273,315
Ingresos financieros	1,922,401	871,468
Gastos financieros	(557,230)	(185,433)
Otros egresos	(895,645)	(442,933)
	1,086,669	1,898,718
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	5,709,294	3,992,353
Participación a trabajadores	856,394	598,853
Impuesto a la renta	1,314,715	950,617
Utilidad neta	3,538,185	2,442,883
Utilidad neta por acción	0.46	0.32
Promedio ponderado del número de acciones en circulación	7,723,820	7,723,820

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

Primax Comercial del Ecuador S.A.
(Una Subsidiaria de Primax Ecuador S.A.)

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2009	2008
Capital social		
Saldo inicial y final	18,320,660	18,320,660
Capital adicional		
Saldo inicial y final	35,123,567	35,123,567
Reserva legal		
Saldo inicial y final	536,647	536,647
Utilidades (pérdidas) acumuladas		
Saldo inicial	(3,021,622)	(5,464,505)
Utilidad neta	3,538,185	2,442,883
Saldo final	516,563	(3,021,622)
Total patrimonio de los accionistas	54,497,437	50,959,252

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

Primax Comercial del Ecuador S.A.
(Una Subsidiaria de Primax Ecuador S.A.)

Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2009	2008
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	269,502,915	330,311,063
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(270,090,145)	(317,760,496)
Impuesto a la renta pagado	(2,538,133)	(2,047,476)
Intereses ganados	1,922,401	871,468
Intereses pagados	(557,230)	(185,433)
Otros (egresos) ingresos, neto	(190,207)	1,212,683
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación	(1,950,399)	12,401,809
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Efectivo pagado por préstamos de compañías relacionadas	(13,606,186)	(27,005,002)
Efectivo pagado por compra de propiedad, equipo, muebles y enseres	(3,577,644)	(310,304)
Aumento en otros activos	(69,371)	(359,535)
Efectivo recibido por inversiones temporales	-	8,700,000
Efectivo recibido por la venta de propiedad, equipo, muebles y enseres	-	399,545
Efectivo recibido por la venta de otros activos	-	43,565
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(17,253,201)	(18,531,731)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo recibido por préstamos bancarios	17,333,333	-
Efectivo recibido por préstamos de compañías relacionadas	2,479,167	6,176,584
Pago por jubilación patronal y desahucio	(11,647)	-
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	19,800,853	6,176,584
Aumento neto de efectivo	597,253	46,662
Efectivo al inicio del año	2,919,628	2,872,966
Efectivo al final del año	3,516,881	2,919,628

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

Primax Comercial del Ecuador S.A.
(Una Subsidiaria de Primax Ecuador S.A.)

**Conciliaciones de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto
(Utilizado) Provisto en Actividades de Operación**

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2009	2008
Utilidad neta	3,538,185	2,442,883
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación:		
Provisión para obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	2,171,109	1,549,470
Amortización	1,173,236	1,359,871
Depreciación	1,030,448	1,097,952
Provisión para cuentas incobrables	915,021	560,227
Ajuste por valor patrimonial proporcional	66,328	
Provisión para jubilación patronal y desahucio	56,078	-
Perdida en baja de otros activos	21,686	-
Perdida en bajas de propiedad, equipo, muebles y enseres	281	322,391
Utilidad en ventas de propiedad, equipo, muebles y enseres	-	(282,152)
Utilidad en ventas de otros activos		(40,852)
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento en cuentas por cobrar	645,925	435,016
Aumento (disminución) en cuentas por cobrar relacionadas	(317,765)	952,526
Aumento en inventarios y gastos pagados por anticipado	(1,679,784)	(1,376,210)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar y gastos acumulados	(6,598,057)	6,889,373
Disminución en obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	(3,385,094)	(1,543,348)
Aumento en pasivo diferido	412,004	34,662
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación	(1,950,399)	12,401,809

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

Primax Comercial del Ecuador S.A.
(Una Subsidiaria de Primax Ecuador S.A.)

**Conciliaciones de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto
(Utilizado) Provisto en Actividades de Operación**

(Expresadas en dólares)

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

Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía procedió a dar de baja cuentas por cobrar clientes contra su provisión acumulada para cuentas incobrables por 280,863.

Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía ajustó en menos su participación de los trabajadores contra sus cuentas por pagar relacionadas por 64,777.

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

**Primax Comercial del Ecuador S.A.
(Una Subsidiaria de Primax Ecuador S.A.)**

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio	<p>Repsol YPF Comercial del Ecuador S.A. (Una subsidiaria de Repsol YPF S.A., de Madrid - España), fue constituida en Quito - Ecuador mediante escritura pública del 14 de julio del 1998 e inscrita en registro mercantil el 19 de noviembre del 1998. Su objeto social es la explotación de estaciones de servicio y comercialización de combustibles (gasolina y diesel) y lubricantes bajo la marca Repsol YPF, a través de sus propias estaciones o mediante el abanderamiento de estaciones de terceros.</p> <p>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).</p> <p>Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la Compañía es poseída en un 99,99% por Primax Ecuador S.A. y Repsol YPF Comercial del Ecuador S.A. respectivamente.</p> <p>Actualmente, la Compañía realiza las actividades de transporte, distribución, comercialización y venta al por mayor y menor de combustibles derivados del petróleo y en menor grado la comercialización de lubricantes en sus estaciones de servicio.</p> <p>Según escritura pública de fecha 29 de septiembre de 2008 referente al "Cambio de Nombre y Reforma de Estatutos Sociales", la Compañía Repsol YPF Comercial del Ecuador S.A. cambia su nombre por el de Primax Comercial del Ecuador S.A., aprobada por la Superintendencia de Compañías según resolución No. 4255 de fecha 6 de octubre de 2008, la cual fue inscrita en el Registro Mercantil el 21 de noviembre de 2008.</p>
Marco regulatorio	<p>Conforme a lo establecido en el artículo 11 del Decreto Ejecutivo No. 2024, publicado en el Suplemento del Registro Oficial No. 445 del 01 de noviembre del 2001, ha emitido el acuerdo ministerial con el cual se procede a autorizar a la Compañía Repsol YPF Comercial del Ecuador S.A. para comercializar combustibles líquidos derivados de los hidrocarburos, en el segmento automotriz.</p>

Primax Comercial del Ecuador S.A.
(Una Subsidiaria de Primax Ecuador S.A.)

Políticas de Contabilidad Significativas

Se expidió el reglamento para autorización de actividades de comercialización de combustibles líquidos derivados de los hidrocarburos en cuyos artículos 9, 11, 12, se establecen los requisitos legales técnicos y el procedimiento administrativo para *autorizar a una compañía la comercialización de combustible*.

Con oficio No. 712 SJ-D-ALE-2008 de 21 de julio de 2008, la Subsecretaría Jurídica, emitió informe favorable para autorizar a la compañía Repsol YPF Comercial del Ecuador S.A. como comercializadora de combustibles líquidos derivados de los hidrocarburos, para entender el segmento automotriz.

Según Decreto Ejecutivo No. 142, publicado en el Registro Oficial No.78 de 1 de diciembre del 2009, se expidió la reforma al "Reglamento para Autorización de Actividades de Comercialización de Combustibles Líquidos Derivados de los Hidrocarburos", *determinando que PETROCOMERCIAL será la única comercializadora a nivel nacional en el segmento aéreo.*

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 incobrables, la depreciación de propiedad, equipo, muebles y enseres, 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.

inventarios

Los inventarios corresponden a aditivos para 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).

Primax Comercial del Ecuador S.A.
(Una Subsidiaria de Primax Ecuador S.A.)

Políticas de Contabilidad Significativas

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	5%
Equipo en estaciones de servicios	10%
Muebles y enseres	10%
Instalaciones	4, 6, 10 y 12%
Vehículos	20%
Equipo de computación	25%

Otros activos

El rubro de otros activos incluye principalmente lo siguiente:

Abanderamiento:

Corresponde a desembolsos efectuados por la Compañía para adecuar las estaciones de servicio de terceros. Las inversiones correspondientes al abanderamiento se amortizan de acuerdo con el método de línea recta, en función de la duración de los respectivos contratos.

Fondos de comercio (Goodwill):

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

Inversiones permanentes

Las inversiones en acciones de la Compañía Combustibles Industriales Oiltrader S.A. se encuentran registradas al valor patrimonial proporcional.

Las inversiones permanentes de la Compañía Unión Quito se encuentran registradas al costo de adquisición.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecen que cuando existen inversiones en acciones en compañías subsidiarias con una participación mayor al 50%, se requiere que la Compañía prepare estados financieros consolidados con las compañías subsidiarias, para presentar razonablemente su situación financiera, los resultados de las operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esta fecha.

Primax Comercial del Ecuador S.A.
(Una Subsidiaria de Primax Ecuador S.A.)

Políticas de Contabilidad Significativas

Impuesto a la renta	El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.
Provisión para jubilación patronal y desahucio	Al 31 de diciembre de 2009, se registran de acuerdo a un estudio actuarial practicado por un perito independiente.
Utilidad por acción	<p>La Compañía determina la utilidad 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.</p> <p>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.</p>

Primax Comercial del Ecuador S.A.
(Una Subsidiaria de Primax 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,	2009	2008
Clientes	18,223,533	20,020,284
Impuesto a la renta (Nota K)	2,389,285	1,735,004
Cuentas por cobrar SRI	823,979	-
Compañías relacionadas (Nota R)	759,239	441,474
Anticipo a proveedores (1)	639,236	182,915
Deudores varios	392,927	389,434
Impuesto al Valor Agregado	141,340	-
Funcionarios y empleados	4,528	7,089
Otras	351,801	54,410
	23,725,868	22,830,610
Menos provisión acumulada para cuentas incobrables	2,649,257	1,734,236
	21,076,611	21,096,374

(1) Corresponde a los anticipos entregados a proveedores del área de ingeniería, donde se acuerdan a través de contratos de rebranding, marketing, publicidad y promociones.

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

	2009	2008
Saldo inicial	1,734,236	1,454,872
Provisión del año	915,021	560,227
Bajas	-	(280,863)
Saldo final	2,649,257	1,734,236

Primax Comercial del Ecuador S.A.
(Una Subsidiaria de Primax Ecuador S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

B. Inventarios	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
	<u>Diciembre 31,</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	Lubricantes	2,411,854	1,255,751
	Importaciones en tránsito	595,273	595,102
	Combustibles	214,483	472,701
	Otros suministros y materiales	171,261	138,874
		<u>3,392,871</u>	<u>2,462,428</u>
C. Gastos pagados por anticipado	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
	<u>Diciembre 31,</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	Otros anticipados	472,496	251,944
	Seguros pagados por anticipado	402,602	169,722
	Publicidad pagada por anticipado	174,567	-
	Arrendos pagados por anticipado	121,342	-
		<u>1,171,007</u>	<u>421,666</u>
D. Propiedad, equipo, muebles y enseres	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
	<u>Diciembre 31,</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	Terrenos	6,837,051	6,837,051
	Instalaciones (1)	21,799,572	18,739,836
	Edificios	2,308,499	2,161,434
	Muebles y enseres (2)	1,145,066	1,059,618
	Equipos de computación	877,042	835,024
	Equipo en estaciones de servicio	332,455	236,697
	Activos fijos para proyectos (3)	296,263	162,312
	Vehiculos	246,427	246,427
		<u>33,842,375</u>	<u>30,278,399</u>
	Menos depreciación acumulada	<u>16,725,714</u>	<u>15,708,653</u>
		<u>17,116,661</u>	<u>14,569,746</u>

Primax Comercial del Ecuador S.A.
(Una Subsidiaria de Primax Ecuador S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

	2009	2008
Costo ajustado:		
Saldo inicial	30,278,399	30,745,996
Compras	3,577,644	310,304
Ventas y bajas	(13,668)	(777,901)
Saldo final	33,842,375	30,278,399
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	15,708,653	14,948,818
Gasto del año	1,030,448	1,097,952
Ventas y bajas	(13,387)	(338,117)
Saldo final	16,725,714	15,708,653

- (1) Corresponde principalmente a letreros, marquesinas, tanques, bombas, tuberías y surtidores de combustibles de propiedad de la Compañía que han sido instalados en estaciones de servicio, propias y de terceros con las cuales se mantienen contratos de distribución exclusiva de combustibles comercializados por la Compañía (equipos prestados a estaciones de servicio).

Durante el año 2009, la Compañía procedió a realizar rebranding de sus estaciones de Repsol a Primax.

- (2) Corresponden a exhibidores de lubricantes, alfombras, adecuaciones, equipos de aire acondicionado, archivadores y perchas de aluminio que han sido empleados para el cambio de ambiente de las oficinas administrativas y ventas.
- (3) Dentro de este rubro se encuentran identificados artículos como: dispensadores, canastillas trapper, permisos de funcionamiento, abanderamientos, e instalaciones que se encuentran realizando para la instalación de nuevas estaciones de servicio, Estación Coronel 2000, Rumiñahui 2006 y Abanderamiento Estaciones El Dorado y Oriente 2008.

Primax Comercial del Ecuador S.A.
(Una Subsidiaria de Primax Ecuador S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

E. Inversiones permanentes	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:				
Diciembre 31,	% de Tenencia	Valor Patrimonial Proporcional	Valor Nominal	Costo 2009	Costo 2008
Combustibles Industriales Oiltrader S.A.	99.9 %	-	10,000	131,340	131,340
Unión Quito	- %	(1)	16,613	16,613	16,613
				147,953	147,953
Aportes para futuras capitalizaciones:					
Combustibles Industriales Oiltrader S.A.	- %	-	-	11,054,350	11,054,350
				11,054,350	11,054,350
Menos provisión acumulada para pérdida de valor				8,797,433	8,731,105
				2,404,870	2,471,198

El movimiento de la provisión acumulada para la pérdida de valor, fue como sigue:

	2009	2008
Saldo inicial	8,731,105	8,731,105
Valor patrimonial proporcional	66,328	-
Saldo final	8,797,433	8,731,105

(1) La Compañía al 31 de diciembre de 2009 y 2008, no dispuso de los estados financieros de las Compañías en las cuales mantiene sus inversiones, con el propósito de efectuar el cálculo del valor patrimonial proporcional.

Primax Comercial del Ecuador S.A.
(Una Subsidiaria de Primax Ecuador S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

F. Cuentas por cobrar largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2009	2008
Compañías relacionadas: (Nota R)		
Combustibles Industriales Oiltrader S A.		
Préstamo de consumo al interés del 8.95% anual el cual comenzará a devengarse a partir de enero de 2010, con vencimiento en agosto del 2010. (1)	4,455,221	-
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 2009, con vencimiento en octubre 2010. (1)	-	650,000
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 8.95% de interés anual el cual comenzará a devengarse a partir de enero de 2009, con vencimiento en enero 2010. (1)	-	1,162,464
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	4,455,221	11,211,628

Primax Comercial del Ecuador S.A.
(Una Subsidiaria de Primax Ecuador S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2009	2008
Suman y vienen	4,455,221	11,211,628
Primax Ecuador S.A.:		
Préstamo al 8.95% de interés anual, con vencimiento en septiembre 2010.	(1) 5,000,000	5,000,000
Préstamo al 8.95% de interés anual, con vencimiento en noviembre de 2010.	(1) 5,210,000	5,210,000
Préstamo al 8.95% de interés anual, con vencimiento en octubre de 2010.	(1) 1,000,000	1,000,000
Préstamo al 8.95% de interés anual, con vencimiento en octubre de 2010.	(1) 10,000,000	10,000,000
Préstamo al 8.95% de interés anual a partir del año 2010, con vencimiento en diciembre de 2011.	(1) 18,030,688	-
Intereses por cobrar	2,331,905	-
	46,027,814	32,421,628
Menos porción corriente de las cuentas por cobrar a largo plazo	46,027,814	-
	-	32,421,628

Los vencimientos de las cuentas por cobrar largo plazo, son los siguientes:

Años	2009	2008
2010	-	32,421,628

(1) Préstamos garantizados sobre firmas.

Primax Comercial del Ecuador S.A.
(Una Subsidiaria de Primax Ecuador S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

G. Otros activos Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2009	2008
Abanderamiento	15,724,007	15,706,322
Fondo de comercio	6,410,434	6,410,434
Aplicaciones informáticas (1)	656,930	656,930
Gastos preoperativos	601,927	601,927
Arrendos pagados por anticipado	148,343	118,343
Gastos de constitución	48,914	48,914
	23,590,555	23,542,870
Menos amortización acumulada	19,952,809	18,779,573
	3,637,746	4,763,297

(1) Incluye principalmente pagos por arriendo de estaciones de servicio, a devengarse en plazos de hasta 15 años. El uso y usufructo de estas estaciones han sido transferidos a los operadores de las estaciones de servicios mediante contratos de operación.

El movimiento de la amortización acumulada, fue como sigue:

	2009	2008
Costo ajustado:		
Saldo inicial	23,542,870	23,227,193
Adiciones	69,371	359,535
Ventas y bajas	(21,686)	(43,858)
Saldo final	23,590,555	23,542,870
Amortización acumulada:		
Saldo inicial	18,779,573	17,460,847
Gasto del año	1,173,236	1,359,871
Ventas y bajas	-	(41,145)
Saldo final	19,952,809	18,779,573

Primax Comercial del Ecuador S.A.
(Una Subsidiaria de Primax Ecuador S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

H. Obligaciones financieras	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
	Diciembre 31,	2009	2008
	Banco Pichincha C.A.:		
	Préstamo al 8,92% de interés anual, con vencimiento en junio de 2010.	8,000,000	-
	Banco Internacional:		
	Préstamo al 8,99% de interés anual, con vencimiento en febrero de 2010 .	4,000,000	-
	Banco Bolivariano:		
	Préstamo al 8,83% de interés anual, con vencimiento en marzo de 2010.	500,000	-
	Préstamo al 8.83% de interés anual con vencimiento en noviembre de 2010.	1,833,333	-
	Préstamo al 8.83% de interés anual con vencimiento en enero de 2010.	3,000,000	-
		17,333,333	-
	<hr/>		
I. Cuentas por pagar	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
	Diciembre 31,	2009	2008
	Proveedores nacionales	19,752,216	18,649,336
	Provisiones varias	893,055	271,094
	Anticipos de clientes	746,462	3,607,866
	Compañías relacionadas (Nota R)	618,569	6,282,989
	Contribuciones por pagar	393,204	305,091
	Retenciones en la fuente	71,247	49,866
	Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	43,827	58,363
		22,518,580	29,224,605
	Suman y pasan	22,518,580	29,224,605

Primax Comercial del Ecuador S.A.
(Una Subsidiaria de Primax Ecuador S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2009	2008
Suman y vienen	22,518,580	29,224,605
Cuentas por pagar empleados	10,353	3,861
Impuesto al valor agregado	-	92,315
Otras cuentas por pagar	6,516	-
	22,535,449	29,320,781

- J. Obligaciones con los trabajadores El movimiento de las obligaciones con los trabajadores, fue como sigue:

	2009	2008
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	88,390	39,427
Provisión del año	129,954	176,502
Pagos efectuados	(171,528)	(127,539)
Saldo final	46,816	88,390
Participación de los trabajadores:	(1)	
Saldo inicial	534,076	477,644
Provisión del año	856,394	598,853
Pagos efectuados	(675,433)	(542,421)
Saldo final	715,037	534,076
	761,853	622,466

(1) De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de la utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

- K. Impuesto a la renta La provisión para el impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008, ha sido calculada aplicando la tasa del 25% para cada año.

Primax Comercial del Ecuador S.A.
(Una Subsidiaria de Primax Ecuador S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El Art. 37 de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y el Art. 47 del Reglamento para su Aplicación reformados mediante No. 497-S de Diciembre 30 de 2008 y No. 479 de Diciembre 2 de 2008, respectivamente 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.

Al 31 de diciembre de 2009, 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 re-liquidación 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.

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

La conciliación del impuesto a la renta calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a la renta afectado a operaciones, es como sigue:

Primax Comercial del Ecuador S.A.
(Una Subsidiaria de Primax Ecuador S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2009	2008
Utilidad según libros antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	5,709,294	3,992,353
15% participación a trabajadores	856,394	598,853
Utilidad después de participación a trabajadores	4,852,900	3,393,500
Más gastos no deducibles	1,392,982	1,676,459
Menos amortización de pérdidas	(972,056)	(1,267,490)
Pago a trabajadores o sus parientes con discapacidad	(14,968)	-
Base imponible	5,258,858	3,802,469
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	1,314,715	950,617

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

	2009	2008
Saldo inicial	(1,735,004)	(638,145)
Provisión del año	1,314,715	950,617
Compensación con retenciones y anticipo impuesto a la renta	(2,538,133)	(2,047,476)
Reclasificación impuestos años anteriores por cobrar a Repsol YPF	569,137	-
Saldo final por cobrar (Nota A)	(2,389,285)	(1,735,004)

Primax Comercial del Ecuador S.A.
(Una Subsidiaria de Primax Ecuador S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

L. Pasivo a largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2009	2008
Banco Bolivariano:		
Préstamo al 8.83% de interés anual, con vencimiento en julio de 2011.	(1) 1,979,167	-
Primax Holding S.A.: (Nota R)		
Préstamo al 8.95% de interés anual, con vencimiento en octubre de 2011.	(1) 500,000	-
	2,479,167	-
Menos porción corriente del pasivo a largo plazo	1,250,000	-
	1,229,167	-

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

Años	2009	2008
2011	1,229,167	-
	1,229,167	-

(1) Préstamo garantizado sobre firmas.

M. Jubilación patronal y desahucio

El movimiento de la provisión para jubilación patronal y desahucio, fue como sigue

	2009	2008
Jubilación patronal:		
Saldo inicial	57,576	107,886
Provisión del año	3,829	(50,310)
Pagos efectuados	(6,452)	-
Saldo final	54,953	57,576

Primax Comercial del Ecuador S.A.
(Una Subsidiaria de Primax Ecuador S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2009	2008
Desahucio:		
Saldo inicial	-	-
Provisión del año	52,249	-
Pagos efectuados	(5,195)	-
Saldo final	47,054	-
	102,007	57,576

- N. Capital social** Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, está constituido por 45.801.650 acciones ordinarias y nominativas, autorizadas, suscritas y en circulación, con valor nominal de US\$0.40 cada una.
- O. 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.
- P. 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 2009 y 2008, la Compañía no ha efectuado la apropiación requerida en la Ley.
- Q. Utilidades (pérdidas) acumuladas** Al 31 de diciembre de 2009, el saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc.

Primax Comercial del Ecuador S.A.
(Una Subsidiaria de Primax Ecuador S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Al 31 de diciembre de 2008, 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.

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

Diciembre 31,	2009	2008
Cuentas por cobrar: (Nota A)		
Atimasa S.A.	390,431	-
Primax Ecuador S.A.	362,753	441,474
Combustibles Industriales		
Oiltrader S.A.	6,055	-
	759,239	441,474
Cuentas por cobrar largo plazo: (Nota F)		
Primax Ecuador S.A.	41,572,593	21,210,000
Combustibles Industriales		
Oiltrader S.A.	4,455,221	11,211,628
	46,027,814	32,421,628
Cuentas por pagar: (Nota I)		
Primax Ecuador S.A.	393,234	1,472,989
Combustibles Industriales		
Oiltrader S.A.	225,335	4,810,000
	618,569	6,282,989
Préstamos bancarios largo plazo (Nota L)		
Primax Holding S.A.	500,000	-

Primax Comercial del Ecuador S.A.
(Una Subsidiaria de Primax Ecuador S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

Años terminados en Diciembre 31,	2009	2008
Intereses ganados:		
Primax Ecuador S.A.	1,898,430	433,474
	1,898,430	433,474

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

S. Contratos

Contrato de Distribución de Lubricantes:

El 1 de septiembre de 2008 se suscribe el contrato entre YPF S.A. una sociedad constituida bajo leyes de Argentina y Repsol YPF Comercial del Ecuador S.A.

En este acto y por el presente contrato, el vendedor designa al distribuidor como distribuidor exclusivo, con el alcance establecido en la Cláusula 4,1 (i) para la comercialización de los productos en el Territorio a los clientes.- en consecuencia, el distribuidor se obliga a comprar los productos al vendedor para su posterior reventa, comercialización y distribución en el territorio por los propios medios del distribuidor y bajo la exclusiva responsabilidad del distribuidor, conforme a las normas legales vigentes a cada momento y en los términos y condiciones en este contrato.

El vendedor garantiza que cada producto cumplirá con las especificaciones establecidas, en este contrato y sus modificatorias que de tiempo en tiempo el vendedor pueda efectuar con sujeción a este contrato. El Vendedor no otorga otra garantía relacionada con los productos, ni relacionada con su utilidad para un propósito específico, ni garantiza que el distribuidor lo venderá, y ninguna garantía se considera implícita.

El vendedor se obliga a que los productos alcancen las especificaciones estándares mínimas relevantes y requeridas por las normas ecuatorianas vigentes.

Primax Comercial del Ecuador S.A.
(Una Subsidiaria de Primax Ecuador S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El presente contrato tendrá una vigencia de dieciocho (18) meses contado a partir del día de la fecha y se prorrogará en forma automática por períodos iguales y sucesivos de un año si ninguna de las partes manifiesta lo contrario por escrito con 90 (noventa) días *corridos de antelación a su vencimiento o de sus eventuales prórrogas*, sin que ello genere derecho a indemnización ni compensación alguna para las partes. En caso que el vendedor opte por dar de baja la exclusividad a favor del distribuidor según se establece, ello no implicará la resolución ni terminación automática de este contrato.

- T. Contingencias Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la Compañía mantiene varios juicios que se encuentran pendientes de resolución; sobre los cuales el abogado de la Compañía no determina la existencia de alguna contingencia que permita establecer posibles pérdidas, si las hubiere, que se generarían una vez resueltos estos litigios.
- U. 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.

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.

En noviembre de 2008, la Superintendencia de Compañías emitió una resolución, que establece un cronograma de aplicación obligatoria para la presentación de los estados financieros bajo NIIF. En dicha resolución se establece que como parte del proceso de transición, las compañías que conforman el grupo que presenta estados financieros bajo NIIF a partir del 1 de enero de 2010, elaborarán obligatoriamente hasta marzo de 2009, un cronograma de implementación de dicha disposición, el cual tendrá, al menos, lo siguiente:

- Un plan de capacitación
- El respectivo plan de implementación
- La fecha del diagnóstico de los principales impactos en la empresa

**Primax Comercial del Ecuador S.A.
(Una Subsidiaria de Primax Ecuador S.A.)**

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

“Esta información deberá ser aprobada por la junta general de socios o accionistas, o por el organismo que estatutariamente esté facultado para tales efectos; o, por el apoderado en caso de entes extranjeros que ejerzan actividades en el país.”

“Adicionalmente, estas empresas elaborarán, para sus respectivos periodos de transición, lo siguiente:

- Conciliaciones del patrimonio neto reportado bajo NEC al patrimonio bajo NIIF, al 01 de enero y al 31 de diciembre del periodo de transición.
- Conciliaciones del estado de resultados del 2009, bajo NEC al estado de resultados bajo NIIF Explicar cualquier ajuste material si lo hubiere al estado de flujos efectivo del 2009, previamente presentado bajo NEC.”

“Las conciliaciones se efectuarán con suficiente detalle para permitir a los usuarios (accionistas, proveedores, entidades de control, etc.) la comprensión de los ajustes significativos realizados en el balance y en el estado de resultados. La conciliación del patrimonio neto al inicio de cada periodo de transición, deberá ser aprobada por el directorio o por el organismo que estatutariamente esté facultado para tales efectos, hasta el 30 de septiembre del 2009 y ratificada por la junta general de socios o accionistas, o por el apoderado en caso de entes extranjeros que ejerzan actividades en el país, cuando conozca y apruebe los primeros estados financieros del ejercicio bajo NIIF.”

“Los ajustes efectuados al término del periodo de transición, al 31 de diciembre del 2009, deberán contabilizarse el 01 de enero del 2010.”

Estos nuevos requerimientos pueden tener no sólo consecuencia significativa en las cifras y contenido de los estados financieros de su empresa, sino también en la presentación de sus balances, en los conceptos y en los sistemas de contabilidad, en la preparación de su personal financiero y contable, entre otros.

Según Registro Oficial No. 94 del 23 de diciembre de 2009, la Superintendencia de Compañías a través de la resolución No.SC.DS.G.09.006 dicta el Instructivo complementario para la implementación de los principios contables establecidos en las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, aplicable a todos los entes bajo su control, el cual señala lo siguiente:

**Primax Comercial del Ecuador S.A.
(Una Subsidiaria de Primax Ecuador S.A.)**

**Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)**

Presentación de los estados y reportes financieros:

Los estados y reportes financieros se prepararán, registrarán y presentarán con sujeción a los principios contables establecidos en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en la versión vigente, traducida oficialmente al idioma castellano por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en idioma Inglés), siguiendo el cronograma de implementación -para los años 2010, 2011 y 2012- fijado en la Resolución No. 08.G.DSC.010, publicada en el Registro Oficial No. 498 (31-12-2008), (Art 1).

Todas las transacciones u operaciones económicas de las compañías serán contabilizadas bajo los principios contables vigentes, independientemente del tratamiento que sobre determinada transacción u operación establezca la legislación tributaria, lo que corresponderá sólo para efectos impositivos (Art 2).

Las compañías y entes obligados a aplicar las NIIF, generarán sobre la misma base reportes contables financieros y reportes contables tributarios, cada uno con su respectiva información complementaria, que deberá sustentarse y revelarse mediante notas explicativas (Art 3).

Cuando la legislación tributaria describa una forma diferente de registrar transacciones, será considerada como un ajuste en la conciliación tributaria y aplicada solo para efectos tributarios.

Opciones para presentar los estados financieros (1er grupo de compañías) que aplicarán NIIF a partir del 01 de enero de 2010 (Art 5):

- Opción 1: Presentación de estados financieros trimestrales y anuales de 2010 (incluidas notas explicativas) comparativos con 2009, aplicando íntegramente las NIIF.
- Opción 2: Presentación de estados financieros bajo normas locales NEC los primeros tres trimestres del 2010, y presentación de estados financieros anuales de 2010 (incluidas notas explicativas) comparativos con 2009, aplicando íntegramente las NIIF. A partir del 2011 deben presentar estados financieros comparativos con 2010, aplicando íntegramente las NIIF.

Primax Comercial del Ecuador S.A.
(Una Subsidiaria de Primax Ecuador S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

No obstante las alternativas de presentación de estados financieros, la Superintendencia de Compañías en uso de sus facultades de vigilancia y control, efectuará la supervisión pertinente para que se cumpla con lo estipulado en los artículos 2 y 3 de la Resolución No. 08.G.DSC.010, publicada en el Registro Oficial No. 498 (31-12-2008).

Aplicación de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) (Art 6):

Las NEC de la 1 a la 15 y de la 18 a la 27, serán de cumplimiento obligatorio hasta el 31 de diciembre por los años 2009, 2010 y 2011 por las compañías y entes mencionados en los numerales 1, 2 y 3 del artículo 1 de la Resolución No. 08.G.DSC.010, publicada en el Registro Oficial No. 498 (31-12-2008).

Todas las disposiciones emitidas en resoluciones expedidas por la Superintendencia de Compañías, que se contrapongan a los principios contables vigentes, quedan derogadas.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, 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).

- V. **Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador** En el Suplemento del Registro Oficial No. 95, del 23 de diciembre de 2009, se publicó la "LEY REFORMATORIA A LA LEY DE RÉGIMEN TRIBUTARIO INTERNO" Y A LA "LEY REFORMATORIA PARA LA EQUIDAD TRIBUTARIA DEL 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 de 2010.

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

- W. **Eventos subsecuentes** Entre el 31 de diciembre de 2009 y la fecha de preparación de nuestro informe (Abril 22, 2010) no se han producido eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.