

26945

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Repsol YPF Comercial del Ecuador S.A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos (no consolidados) de Repsol YPF Comercial del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. Durante el año 2004, con base en un estudio efectuado por peritos independientes, con corte al 31 de diciembre del 2003, la Compañía determinó la necesidad de constituir una provisión por deterioro en el valor de sus propiedades y equipos y otros activos por US\$8.1 millones. Dicho estudio fue actualizado en el mes de diciembre del 2005 y debido a cambios en las condiciones económicas y otros factores directamente relacionados con los negocios de la Compañía, según se describe en la Nota 10 a los estados financieros, se determinó que, a esta última fecha, el monto requerido de la provisión asciende a US\$817 mil. Los estados financieros adjuntos no incluyen el registro de la provisión determinada como necesaria hasta el año 2004 ni la reversión de la misma, según los resultados del estudio efectuado a fines del 2005. Los efectos de lo comentado precedentemente fueron los de sobrevaluar propiedades y equipos en US\$4 millones y otros activos en US\$4.1 millones y, subvaluar el déficit acumulado en US\$8.1 millones, al 31 de diciembre del 2004. En adición, durante el año 2005, la referida provisión debió haber sido disminuida en US\$7.3 millones con abono a los resultados de ese año.
4. De acuerdo con la Resolución No. 99.1.3.3.0011 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador, al 31 de diciembre de 1999, la Compañía difirió la pérdida en cambio para amortizarla a partir del año 2000, en un plazo de hasta cinco años. De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, las pérdidas en cambio deben registrarse en los resultados del año en que tiene lugar la variación en el tipo de cambio que las origina. Durante el año 2004, la Compañía registró en resultados US\$5.9 millones, en concepto de amortización de la pérdida en cambio diferida. Debido a esta circunstancia, al 31 de diciembre del 2004, el déficit acumulado se encuentran subvaluado en US\$5.9 millones y, la pérdida neta se encuentra sobrevaluada en el mismo importe.

5. Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros mencionados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador modificados por normas de la Superintendencia de Compañías en lo relativo a la consolidación de estados financieros.
6. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los asuntos mencionados en los párrafos 3 y 4, los referidos estados financieros (no consolidados) presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Repsol YPF Comercial del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con la base de contabilidad descrita en la Nota 2.
7. Este informe se emite únicamente para información y uso por parte de los accionistas de Repsol YPF Comercial del Ecuador S.A. y para su presentación ante la Superintendencia de Compañías en cumplimiento de lo dispuesto en la Resolución No. 03.Q.ICI.002, y no debe ser usado para otro propósito.
8. La Compañía prepara sus estados financieros (no consolidados) 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 Repsol YPF Comercial del Ecuador 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

Enero 27, 2006
Registro No. 019


Jorge Saltos

Licencia No. 16555

REPSOL YPF COMERCIAL DEL ECUADOR S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		1,241	2,111
Cuentas por cobrar comerciales	4	13,169	10,490
Inventarios	5	1,920	2,046
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	2,145	2,211
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	7	<u>24,800</u>	<u>17,595</u>
Total activos corrientes		<u>43,275</u>	<u>34,453</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:			
	8		
Terrenos		6,795	6,804
Edificios		2,160	2,290
Instalaciones		19,004	20,009
Muebles y enseres		1,355	1,256
Equipos de computación		798	718
Vehículos		399	317
Construcciones en curso		<u>137</u>	<u>517</u>
Total		30,648	31,911
Menos depreciación acumulada		<u>12,426</u>	<u>11,390</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>18,222</u>	<u>20,521</u>
INVERSIONES			
	9	<u>1,165</u>	<u>421</u>
OTROS ACTIVOS			
	10	<u>8,056</u>	<u>10,626</u>
TOTAL		<u>70,718</u>	<u>66,021</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	Notas	2005	2004
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios		108	382
Cuentas por pagar	11	11,166	7,484
Participación a empleados	12	419	
Impuesto a la renta	13	599	
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	14	2,081	2,303
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	15	<u>4,129</u>	<u>5,728</u>
Total pasivos corrientes		<u>18,502</u>	<u>15,897</u>
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO		<u>73</u>	<u>14</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	16		
Capital social		18,320	18,320
Reserva de capital		57,067	57,067
Déficit acumulado		<u>(23,244)</u>	<u>(25,277)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>52,143</u>	<u>50,110</u>
TOTAL		<u>70,718</u>	<u>66,021</u>

REPSOL YPF COMERCIAL DEL ECUADOR S.A.

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
VENTAS NETAS	17	237,587	195,787
COSTO DE VENTAS	17	<u>222,496</u>	<u>180,679</u>
MARGEN BRUTO		15,091	15,108
GASTOS DE ADMINISTRACION	17	<u>13,544</u>	<u>12,017</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>1,547</u>	<u>3,091</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Amortización de pérdida en cambio diferida	10		(5,938)
Ingresos financieros	17	1,032	153
Diferencia en cambio		54	(429)
Otros ingresos (gastos), neto		<u>418</u>	<u>(908)</u>
Total		<u>1,504</u>	<u>(7,122)</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>3,051</u>	<u>(4,031)</u>
MENOS:			
Participación a empleados	12	419	
Impuesto a la renta	13	<u>599</u>	
Total		<u>1,018</u>	
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		<u>2,033</u>	<u>(4,031)</u>

Ver notas a los estados financieros

REPSOL YPF COMERCIAL DEL ECUADOR S.A.

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	18,320	57,067	(21,246)	54,141
Pérdida neta	—	—	<u>(4,031)</u>	<u>(4,031)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	18,320	57,067	(25,277)	50,110
Utilidad neta	—	—	<u>2,033</u>	<u>2,033</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>18,320</u>	<u>57,067</u>	<u>(23,244)</u>	<u>52,143</u>

Ver notas a los estados financieros

REPSOL YPF COMERCIAL DEL ECUADOR S.A.

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	234,723	190,097
Pagado a proveedores, empleados y compañías relacionadas	(236,047)	(193,769)
Ingresos financieros	1,032	99
Otros ingresos, neto	<u>(730)</u>	<u>2,873</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(1,022)</u>	<u>(700)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(594)	(293)
Precio de venta de propiedades y equipo	785	51
Adquisición de otros activos	(503)	(49)
Precio de venta de otros activos	360	
Recuperación de inversiones y venta de otros activos	<u>378</u>	<u>164</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>426</u>	<u>(127)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Sobregiros bancarios y efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(274)</u>	<u>382</u>
CAJA Y BANCOS:		
Disminución neta durante el año	(870)	(445)
Comienzo del año	<u>2,111</u>	<u>2,556</u>
FIN DEL AÑO	<u>1,241</u>	<u>2,111</u>

(Continúa...)

REPSOL YPF COMERCIAL DEL ECUADOR S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2005	2004
CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad (Pérdida) neta	2,033	(4,031)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	1,716	1,805
Amortización de otros activos	1,835	7,835
Provisión para cuentas dudosas (reversión de provisión), neto	185	(15)
Provisión para otras cuentas por cobrar		14
Provisión por deterioro del valor de los activos	817	
Provisión para jubilación y desahucio	59	14
(Utilidad) Pérdida en venta y bajas de propiedades y equipo	(87)	10
Pérdida en venta y bajas de otros activos	61	224
Valor patrimonial proporcional	(1,122)	
Diferencia en cambio no realizada	(54)	429
Ajuste de inversiones a valor patrimonial proporcional		151
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(2,864)	(2,348)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	66	(539)
Inventarios	126	27
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	(7,151)	(5,775)
Cuentas por pagar	3,682	1,338
Participación a empleados	419	
Impuesto a la renta	599	
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	257	525
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	<u>(1,599)</u>	<u>(364)</u>
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(1,022)</u>	<u>(700)</u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Provisiones para la compra de propiedades y equipo, Nota 8	<u>479</u>	<u>296</u>

Ver notas a los estados financieros

REPSOL YPF COMERCIAL DEL ECUADOR S.A.

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

1. OPERACIONES

Repsol YPF Comercial del Ecuador S.A. es una subsidiaria de Repsol YPF S.A. de España, está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la explotación de estaciones de servicio y la comercialización a mayoristas y estaciones de servicios 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.

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:

Caja y Bancos - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

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

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

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 entre 20 y 7 para edificios e instalaciones, 10 para muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipo de computación.

Inversión en Acciones en Compañías Subsidiarias - Se encuentran registrados al costo de adquisición más las ganancias (pérdidas en el año 2004) de la Compañía emisora de las acciones. Tales ganancias (pérdidas en el año 2004) se registraron en los resultados del año.

Otros Activos - Corresponden principalmente a gastos de abanderamiento, goodwill y pérdida en cambio diferida, registrados a su costo de adquisición y que son amortizados de acuerdo con el

método de línea recta entre 5 y 10 años, excepto la pérdida en cambio que, de acuerdo con disposiciones legales, puede ser amortizada hasta en 5 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 exceso del valor en libros de los activos (estaciones de servicio) en relación con su valor recuperable. Se reconoce en resultados en base a un estudio realizado por un profesional independiente.

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

Reclasificaciones - Para fines comparativos, ciertas cuentas de los estados financieros del año 2004 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 2005. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando dicha circunstancia.

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

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

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	14,409	11,660
Provisión para cuentas dudosas	<u>(1,240)</u>	<u>(1,170)</u>
Total	<u>13,169</u>	<u>10,490</u>

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,170	1,220
Provisión del año (reversión de provisión), neto	185	(15)
Castigos	<u>(115)</u>	<u>(35)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,240</u>	<u>1,170</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Lubricantes	976	951
Importaciones en tránsito	380	539
Combustibles	410	430
Otros	<u>154</u>	<u>126</u>
Total	<u>1,920</u>	<u>2,046</u>

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Retenciones en la fuente	1,589	1,659
Anticipos a contratistas y subcontratistas	476	396
Deudores	112	151
Seguros	112	112
Otras	163	200
Provisión para otras cuentas por cobrar	<u>(307)</u>	<u>(307)</u>
Total	<u>2,145</u>	<u>2,211</u>

Los movimientos de la provisión para otras cuentas por cobrar fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	307	293
Provisión del año	—	<u>14</u>
Total	<u>307</u>	<u>307</u>

7. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Repsol YPF Ecuador S.A.	15,099	5,457
Combustibles Industriales Oiltrader S.A.	7,067	9,538
Duragas	2,419	2,419
Otras	<u>215</u>	<u>181</u>
Total	<u>24,800</u>	<u>17,595</u>

Repsol YPF Ecuador S.A. - Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, corresponden principalmente a préstamos otorgados por la Compañía, los cuales devengan una tasa de interés nominal del 6% anual con vencimientos de hasta un año.

Combustibles Industriales Oiltrader S.A. - Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, corresponden principalmente a saldos por cobrar por la venta de estaciones de servicio; estas cuentas devengan una tasa de interés nominal anual del 1%.

Duragas - Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, incluye US\$1 millón que corresponden a préstamos entregados, con vencimientos de hasta un año, los cuales no generan intereses, y cuentas por cobrar pendientes por la facturación de los servicios prestados por el Centro de Servicios Corporativos.

8. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	20,521	22,094
Adquisiciones (1)	594	589
Ventas y bajas	(698)	(61)
Ajustes	(479)	(296)
Depreciación	<u>(1,716)</u>	<u>(1,805)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>18,222</u>	<u>20,521</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, incluye US\$39 mil y US\$296 mil respectivamente, correspondientes a provisiones registradas por la Compañía para futuras adquisiciones.

9. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
En acciones	1,165	43
Otras	—	<u>378</u>
Total	<u>1,165</u>	<u>421</u>

Inversiones en Acciones - Un detalle de las inversiones en acciones es como sigue:

<u>Compañía</u>	<u>% de tenencia</u>	<u>Valor nominal</u>	<u>Valor patrimonial proporcional</u>		<u>Saldo</u>	
			<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
... (en miles de U.S. dólares) ...						
Combustibles Industriales						
Oiltrader S.A.	100	286	1,148	26	1,148	26
Otras		<u>17</u>	<u>17</u>	<u>17</u>	<u>17</u>	<u>17</u>
Total		<u>303</u>	<u>1,165</u>	<u>43</u>	<u>1,165</u>	<u>43</u>

10. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Abanderamiento	15,132	15,192
Fondo de comercio (Goodwill)	6,848	7,316
Gastos preoperacionales	651	651
Otros	749	589
Provisión por deterioro del valor de los activos	(817)	
Amortización acumulada	<u>(14,507)</u>	<u>(13,122)</u>
Total	<u>8,056</u>	<u>10,626</u>

Abanderamiento - Corresponde a desembolsos efectuados por la Compañía para adecuar las estaciones de servicios de terceros que se incorporan a la red de distribución del Grupo Repsol YPF, de acuerdo con los contratos celebrados con sus propietarios. Las inversiones correspondientes al abanderamiento se amortizan de acuerdo con el método de línea recta, en función de la duración de los respectivos contratos.

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

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

Los movimientos de otros activos fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	10,626	18,690
Adquisiciones	503	49
Venta y retiros	(421)	(278)
Provisión por deterioro del valor de los activos	(817)	
Amortización (1)	<u>(1,835)</u>	<u>(7,835)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>8,056</u>	<u>10,626</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2004, incluye US\$5.9 millones, correspondientes a la amortización de la pérdida en cambio diferida.

11. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, 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.

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 (pérdida en el año 2004) según estados financieros y la utilidad gravable (pérdida tributaria en el año 2004), es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad (Pérdida) según estados financieros, neta de participación a empleados	2,632	(4,031)
Gastos no deducibles	1,841	1,296
Otras deducciones	(1,122)	
Amortización de pérdidas tributarias	(754)	
Ingresos exentos	<u>(200)</u>	<u>(8)</u>
Utilidad gravable (Pérdida tributaria)	<u>2,397</u>	<u>(2,743)</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>599</u>	<u> </u>

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

Precios de Transferencia - De conformidad con disposiciones legales vigentes a partir del año 2005, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$300 mil, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia. La Compañía preparó un estudio preliminar, en base al cual determinó que las transacciones realizadas con las referidas partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

14. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Acreeedores por prestación de servicios	1,201	1,483
Anticipos de clientes	395	202
Impuesto al valor agregado - IVA	222	193
Empleados		111
Otras	<u>263</u>	<u>314</u>
Total	<u>2,081</u>	<u>2,303</u>

Acreeedores por Prestación de Servicios - Corresponden a provisiones efectuadas por la Compañía para el pago a proveedores o contratistas por la ejecución de obras relacionadas principalmente con el abanderamiento de estaciones de terceros.

15. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
YPF S.A.	3,940	3,559
Repsol S.A.	77	2,169
Grupo Repsol YPF del Perú SAC	<u>112</u>	—
Total	<u>4,129</u>	<u>5,728</u>

16. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste en 45,801,650 acciones de US\$0.4 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.

17. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2005 y 2004, se desglosan como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>INGRESOS:</u>		
Servicios prestados	<u>2,777</u>	<u>2,755</u>
Intereses ganados	<u>941</u>	<u>44</u>
Venta de combustibles y lubricantes	<u>2,271</u>	<u>581</u>
<u>GASTOS:</u>		
Compras de lubricantes	<u>2,366</u>	<u>2,821</u>
Servicios recibidos	<u>121</u>	<u>12</u>

18. EVENTOS SUBSECUENTES

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