

86.945

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado los balances generales consolidados adjuntos de Repsol YPF Comercial del Ecuador S.A. y Subsidiaria al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los correspondientes estados consolidados 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, las Compañías determinaron la necesidad de constituir una provisión por deterioro en el valor de sus propiedades y equipos y otros activos por US\$10.1 millones; sin embargo, tal provisión no fue registrada en los libros contables de la Compañía. Dicho estudio fue actualizado en el mes de diciembre del 2005 y debido a cambios en las condiciones económicas y otros factores directamente relacionados con los negocios de las Compañías, según se describe en la Nota 9 a los estados financieros, se determinó que, a esta última fecha, el valor requerido de la provisión asciende a US\$1.4 millones, la cual fue registrada con cargo a los resultados del año 2005. El estado de resultados consolidado por el año terminado el 31 de diciembre del 2005, no incluye el registro de la reversión de la provisión que debió haberse registrado en el año 2004. El efecto de lo comentado precedentemente fue el de subvaluar la utilidad neta por el año terminado en esa fecha en US\$10.1 millones.
4. En nuestra opinión, excepto por el efecto, en el estado de resultados del año 2005, del asunto mencionado en el párrafo precedente, los referidos estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Repsol YPF Comercial del Ecuador S.A. y Subsidiaria al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
5. Nuestras auditorías fueron efectuadas con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en conjunto. La información de consolidación se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados en lugar de utilizarse para

presentar la situación financiera, los resultados de operación y los flujos de efectivo de cada una de las compañías en forma individual. Esta información ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, y en nuestra opinión, se presenta razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.

6. La Compañía prepara sus estados financieros 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 consolidados adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Repsol YPF Comercial del Ecuador S.A. y Subsidiaria de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



Abril 16, 2007
Registro No. 019



Jorge Saltos
Licencia No. 16555

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios			108
Cuentas por pagar	10	16,186	12,533
Participación a empleados	11	552	462
Impuesto a la renta	12	842	660
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	13	2,926	2,200
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	14	<u>3,868</u>	<u>4,129</u>
Total pasivos corrientes		<u>24,374</u>	<u>20,092</u>
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO		<u>93</u>	<u>73</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	15		
Capital social		18,320	18,320
Reserva de capital		57,067	57,067
Reserva legal		203	
Déficit acumulado		<u>(21,942)</u>	<u>(23,244)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>53,648</u>	<u>52,143</u>
TOTAL		<u>78,115</u>	<u>72,308</u>


Angel Anchundia
Contador

RÉPSOL YPF COMERCIAL DEL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA

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

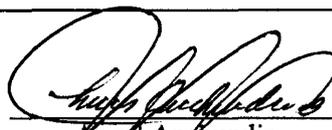
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
VENTAS NETAS	16	313,281	282,408
COSTO DE VENTAS	16	<u>296,829</u>	<u>266,551</u>
MARGEN BRUTO		16,452	15,857
GASTOS DE ADMINISTRACION	16	<u>12,747</u>	<u>15,225</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>3,705</u>	<u>632</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados	16	(31)	(31)
Ingresos financieros	16	1,445	1,049
Otros (gastos) ingresos, neto		<u>(452)</u>	<u>1,505</u>
Total		<u>962</u>	<u>2,523</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>4,667</u>	<u>3,155</u>
MENOS:			
Participación a empleados	11	552	462
Impuesto a la renta	12	<u>781</u>	<u>660</u>
Total		<u>1,333</u>	<u>1,122</u>
UTILIDAD NETA		<u>3,334</u>	<u>2,033</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados



Andrés Scarone
Gerente General



Ángel Anchundia
Contador

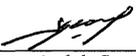
REPSOL YPF COMERCIAL DEL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</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	18,320	57,067		(23,244)	52,143
Utilidad neta				3,334	3,334
Dividendos pagados				(1,829)	(1,829)
Transferencia	—	—	<u>203</u>	<u>(203)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>18,320</u>	<u>57,067</u>	<u>203</u>	<u>(21,942)</u>	<u>53,648</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados



Andrés Scarone
Gerente General



Angel Anchundia
Contador

REPSOL YPF COMERCIAL DEL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	307,502	276,117
Pagado a proveedores, empleados y compañías relacionadas	(303,300)	(280,169)
Intereses pagados	(31)	(31)
Ingresos financieros	1,445	1,049
Participación a empleados	(462)	
Impuesto a la renta	(599)	(134)
Otros (gastos) ingresos, neto	<u>(256)</u>	<u>1,960</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>4,299</u>	<u>(1,208)</u>
FLUJOS DE CAJA (EN) DE ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(613)	(642)
Precio de venta de propiedades y equipo	535	785
Adquisición de otros activos	(381)	(503)
Precio de venta de otros activos	66	360
Recuperación de inversiones y venta de otros activos	<u> </u>	<u>378</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de inversión	<u>(393)</u>	<u>378</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados	(1,829)	
Sobregiros bancarios	<u>(108)</u>	<u>(274)</u>
Efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(1,937)</u>	<u>(274)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (disminución) neto durante el año	1,969	(1,104)
Comienzo del año	<u>2,103</u>	<u>3,207</u>
FIN DEL AÑO	<u>4,072</u>	<u>2,103</u>

(Continúa...)



REPSOL YPF COMERCIAL DEL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA

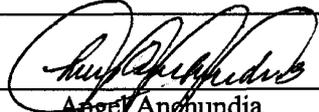
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA CONSOLIDADOS (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	3,334	2,033
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	1,865	2,115
Amortización de otros activos	2,205	2,286
Provisión para cuentas dudosas	370	185
(Reversión) Provisión por deterioro del valor de los activos	(803)	1,450
Provisión para jubilación y desahucio	20	59
Pérdida (Utilidad) en venta de propiedades y equipo	134	(84)
Pérdida en venta de otros activos	55	61
Diferencia en cambio no realizada	7	(54)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(5,301)	(3,820)
Inventarios	(433)	140
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	297	293
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	(1,095)	(10,199)
Cuentas por cobrar a largo plazo	(478)	
Cuentas por pagar	3,653	4,329
Participación a empleados	90	462
Impuesto a la renta	182	660
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	466	476
Cuentas por pagar compañías relacionadas	<u>(269)</u>	<u>(1,600)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>4,299</u>	<u>(1,208)</u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Provisiones para la compra de propiedades y equipo, Nota 8	<u>332</u>	<u>39</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados


Andrés Scarone
Gerente General


Angel Anghundia
Contador

- 7 -

REPSOL YPF COMERCIAL DEL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA

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

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.

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

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

Principios de Consolidación - Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de Repsol YPF Comercial del Ecuador S.A. y su Subsidiaria Combustibles Industriales Oiltrader S.A.. El porcentaje de participación de Repsol YPF Comercial del Ecuador S.A. en dicha subsidiaria es del 100%. Los principales saldos y transacciones entre las Compañías consolidadas han sido eliminados.

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

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

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede al valor 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 25 y 5 para edificio e instalaciones, 10 para muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipo de computación.

Valuación de Inversiones - A su costo de adquisición que no excede a su correspondiente valor patrimonial proporcional.

Otros Activos - Corresponden principalmente a gastos de abanderamiento y goodwill, registrados a su costo de adquisición y que son amortizados de acuerdo con el método de línea recta entre 5 y 10 años.

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 hasta el 31 de diciembre del 2005 y actualizado por la administración hasta el año 2006.

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

Diferencia en Cambio - Los efectos de la diferencia en cambio originados por la actualización de los activos y pasivos en monedas distintas del dólar de los Estados Unidos de America, son registrados en los resultados del año.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2006. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando dicha circunstancia.

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

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2003	6
2004	2
2005	3
2006	3

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	22,920	18,257
Provisión para cuentas dudosas	<u>(1,423)</u>	<u>(1,691)</u>
Total	<u>21,497</u>	<u>16,566</u>

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,691	1,621
Provisión	370	187
Castigos	<u>(638)</u>	<u>(117)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,423</u>	<u>1,691</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Lubricantes	1,303	976
Combustibles	394	410
Importaciones en tránsito	509	380
Otros	<u>147</u>	<u>154</u>
Total	<u>2,353</u>	<u>1,920</u>

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Retenciones en la fuente	1,831	2,085
Anticipos a contratistas y subcontratistas	739	476
Impuesto al valor agregado - IVA	80	355
Deudores	66	112
Seguros	53	112
Otras	149	242
Provisión	<u>(307)</u>	<u>(307)</u>
Total	<u>2,611</u>	<u>3,075</u>

7. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Repsol YPF Ecuador S.A.	13,711	15,289
Repsol Netherlands Finance B.V.	5,500	
Duragas		2,419
Repsol YPF Trading y Transporte S.A.		387
Otras	<u>194</u>	<u>215</u>
Total	<u>19,405</u>	<u>18,310</u>

Repsol YPF Ecuador S.A. - Corresponden principalmente a préstamos otorgados por la Compañía, los cuales, al 31 de diciembre del 2006, devengan una tasa de interés anual activa referencial de la última semana completa del mes anterior a su vigencia (6% en el año 2005) y con vencimientos de hasta un año.

Repsol Netherlands Finance B.V. - Corresponde a un depósito con vencimiento de un año y que devenga una tasa de interés anual del 4.87%.

Duragas - Al 31 de diciembre del 2005, 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 Funciones Soporte.

8. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	21,923	24,674
Adquisiciones (1)	945	642
Ventas	(669)	(701)
Ajustes	(72)	(577)
Depreciación	<u>(1,865)</u>	<u>(2,115)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>20,262</u>	<u>21,923</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, incluye US\$332 mil y US\$39 mil respectivamente, correspondientes a provisiones registradas por la Compañía para futuras adquisiciones.

9. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Abanderamiento	15,315	15,132
Fondo de comercio (Goodwill)	9,840	10,004
Gastos preoperacionales	657	657
Otros	768	768
Provisión por deterioro del valor de los activos	(647)	(1,450)
Amortización acumulada	<u>(18,513)</u>	<u>(16,549)</u>
Total	<u>7,420</u>	<u>8,562</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 - Corresponde al registro de la provisión por deterioro en el valor de las estaciones de servicios. Durante el año 2004, con base en un estudio efectuado por peritos independientes, la Compañía y su Subsidiaria determinó la necesidad de constituir una provisión por deterioro en el valor de sus propiedades y equipos y otros activos por US\$10.1 millones; sin embargo, tal provisión no fue registrada en los libros contables de las Compañías. 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 las Compañías, se determinó que, a esta última fecha, el valor requerido de la provisión asciende a US\$1.4 millones, la cual fue registrada con cargo a los resultados del año 2005. Para el año 2006, en base un nuevo análisis y considerando la venta de algunas estaciones de servicios, la Compañía y su Subsidiaria registró una regularización del ajuste determinado en el año 2005 por US\$803 mil.

Los movimientos de otros activos fueron como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	8,562	12,216
Adquisiciones	381	503
Ventas	(121)	(421)
Ajuste	803	(1,450)
Amortización	<u>(2,205)</u>	<u>(2,286)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>7,420</u>	<u>8,562</u>

10. CUENTAS POR PAGAR

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

11. PARTICIPACION A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades anuales de las empresas en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión para participación a empleados fueron como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	462	
Provisión del año	552	462
Pagos efectuados	<u>(462)</u>	—
Saldos al fin del año	<u>552</u>	<u>462</u>

12. IMPUESTO A LA RENTA

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	4,115	2,693
Gastos no deducibles	1,073	2,506
Otras deducciones	(1,519)	(1,122)
Amortización de pérdidas tributarias	(992)	(831)
Ingresos exentos	<u>(438)</u>	<u>(1,729)</u>
Utilidad gravable	<u>2,239</u>	<u>1,517</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>781</u>	<u>660</u>

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

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	660	
Provisión del año	781	660
Pagos efectuados	<u>(599)</u>	<u>—</u>
Saldos al fin del año	<u>842</u>	<u>660</u>

Precios de Transferencia - De conformidad con disposiciones legales vigentes a partir del año 2005, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$300 mil, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia. Repsol YPF Comercial del Ecuador S.A. y su Subsidiaria preparó dicho estudio, en base al cual determinó que las transacciones realizadas durante el año 2005 con las referidas partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. Para el año 2006, la Compañía y su Subsidiaria aún no ha completado el estudio con las operaciones de este año, toda vez que el plazo otorgado vence en octubre del año 2007; sin embargo, la administración de la Compañía y sus asesores no esperan que existan efectos derivados de dicho estudio y, en caso de existir, carecerían de importancia relativa respecto de los estados financieros tomados en conjunto.

13. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Acreeedores por prestación de servicios	1,852	1,201
Anticipos de clientes	114	395
Impuesto al valor agregado - IVA	410	222
Otras	<u>550</u>	<u>549</u>
Total	<u>2,926</u>	<u>2,367</u>

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

14. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
YPF S.A.	3,772	3,940
Repsol S.A.	17	77
Grupo Repsol YPF del Perú SAC	<u>79</u>	<u>112</u>
Total	<u>3,868</u>	<u>4,129</u>

15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste en 45,801,650 acciones de US\$0.40 valor nominal unitario.

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

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

16. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2006 y 2005, se desglosan como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>INGRESOS:</u>		
Servicios prestados	<u>2,485</u>	<u>2,777</u>
Intereses ganados	<u>1,243</u>	<u>941</u>
<u>GASTOS:</u>		
Compras de lubricantes	<u>4,951</u>	<u>2,366</u>
Servicios recibidos	<u>315</u>	<u>121</u>

17. EVENTOS SUBSECUENTES

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

REPSOL YPF COMERCIAL DEL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA**BALANCE GENERAL DE CONSOLIDACION
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

	REPSOL		TOTAL	ELIMINACIONES		SALDO CONSOLIDADO
	COMERCIAL	OILTRADER		DEBE	HABER	
ACTIVOS						
ACTIVOS CORRIENTES:						
Caja y equivalentes de caja	3,314	758	4,072			4,072
Cuentas por cobrar comerciales	18,682	2,815	21,497			21,497
Inventarios	2,272	81	2,353			2,353
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	1,982	629	2,611			2,611
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	24,305	108	24,413		5,008	19,405
Total activos corrientes	50,555	4,391	54,946		5,008	49,938
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO						
		478	478			478
PROPIEDADES Y EQUIPO:						
Terrenos	6,781	71	6,852			6,852
Edificios	2,143	85	2,228			2,228
Instalaciones	18,792	4,880	23,672			23,672
Muebles y enseres	1,414	33	1,447			1,447
Equipos de computación	872	17	889			889
Vehículos	421	14	435			435
Construcciones en curso	482		482			482
Total	30,905	5,100	36,005			36,005
Menos depreciación acumulada	13,738	2,005	15,743			15,743
Propiedades y equipo, neto	17,167	3,095	20,262			20,262
INVERSIONES						
	2,052		2,052		2,035	17
OTROS ACTIVOS						
	6,764	656	7,420			7,420
TOTAL	76,538	8,620	85,158		7,043	78,115

REPSOL YPF COMERCIAL DEL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA**BALANCE GENERAL DE CONSOLIDACION
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>	<u>REPSOL</u>			<u>ELIMINACIONES</u>		<u>SALDO</u>
	<u>COMERCIAL</u>	<u>OILTRADER</u>	<u>TOTAL</u>	<u>DEBE</u>	<u>HABER</u>	<u>CONSOLIDADO</u>
PASIVOS CORRIENTES:						
Cuentas por pagar	14,855	1,331	16,186			16,186
Participación a empleados	475	77	552			552
Impuesto a la renta	672	170	842			842
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	2,824	102	2,926			2,926
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	3,971	4,905	8,876	5,008		3,868
Total pasivos corrientes	22,797	6,585	29,382	5,008		24,374
Provisión para jubilación y desahucio	93		93			93
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:						
Capital social	18,320	10	18,330	10		18,320
Aportes de futura capitalización		5,054	5,054	5,054		-
Reserva de capital	57,067	288	57,355	288		57,067
Reserva legal	203	113	316	113		203
Déficit acumulado	(21,942)	(3,430)	(25,372)	886	4,316	(21,942)
Patrimonio de los accionistas	53,648	2,035	55,683	6,351	4,316	53,648
TOTAL	76,538	8,620	85,158	11,359	4,316	78,115

REPSOL YPF COMERCIAL DEL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIA**ESTADO DE RESULTADOS DE CONSOLIDACION
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006**
(Expresado en miles de U.S. dólares)

	REPSOL		TOTAL	ELIMINACIONES		SALDO CONSOLIDADO
	COMERCIAL	OILTRADER		DEBE	HABER	
VENTAS NETAS	262,141	51,140	313,281			313,281
COSTO DE VENTAS	246,529	50,300	296,829			296,829
MARGEN BRUTO	15,612	840	16,452			16,452
GASTOS DE ADMINISTRACION	12,397	350	12,747			12,747
UTILIDAD DE OPERACIONES	3,215	490	3,705			3,705
OTROS INGRESOS (GASTOS):						
Intereses pagados		(31)	(31)			(31)
Ingresos financieros	1,431	14	1,445			1,445
Otros (gastos) ingresos, neto	(165)	599	434	886		(452)
Total	1,266	582	1,848	886		962
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA	4,481	1,072	5,553	886		4,667
MENOS:						
Participación a empleados	475	77	552			552
Impuesto a la renta	672	109	781			781
Total	1,147	186	1,333			1,333
UTILIDAD NETA	3,334	886	4,220	886		3,334

REPSOL YPF COMERCIAL DEL ECUADOR S.A.**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS DE CONSOLIDACION
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006**
(Expresado en miles de U.S. dólares)

	REPSOL		TOTAL	ELIMINACIONES		SALDO CONSOLIDADO
	COMERCIAL	OILTRADER		DEBE	HABER	
CAPITAL SOCIAL:						
Saldos al inicio y al fin del año	18,320	10	18,330	10		18,320
APORTES PARA FUTURA CAPITALIZACION:						
Saldos al inicio y al fin del año		5,054	5,054	5,054		-
RESERVA DE CAPITAL:						
Saldos al inicio y al fin del año	57,067	288	57,355	288		57,067
RESERVA LEGAL						
Tranferencia	203	113	316	113		203
Saldos al fin del año	203	113	316	113		203
DEFICIT ACUMULADO:						
Saldos al inicio del año	(23,244)	(4,203)	(27,447)		4,203	(23,244)
Utilidad neta	3,334	886	4,220	886		3,334
Dividendos pagados	(1,829)		(1,829)			(1,829)
Tranferencia	(203)	(113)	(316)		113	(203)
Saldos al fin del año	(21,942)	(3,430)	(25,372)	886	4,316	(21,942)
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:						
Saldos al inicio del año	52,143	1,149	53,292	5,352	4,203	52,143
Utilidad neta	3,334	886	4,220	886		3,334
Dividendos pagados	(1,829)		(1,829)			(1,829)
Tranferencia	-	-	-	113	113	-
Saldos al fin del año	53,648	2,035	55,683	6,351	4,316	53,648

REPSOL YPF COMERCIAL DEL ECUADOR S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA DE CONSOLIDACION
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006**
(Expresado en miles de U.S. dólares)

	REPSOL		TOTAL	ELIMINACIONES		SALDO CONSOLIDADO
	COMERCIAL	OILTRADER		DEBE	HABER	
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:						
Recibido de clientes	256,062	51,440	307,502			307,502
Pagado a proveedores, empleados y compañías relacionadas	(250,877)	(52,423)	(303,300)	2,059	2,059	(303,300)
Intereses pagados		(31)	(31)			(31)
Ingresos financieros	1,431	14	1,445			1,445
Participación a empleados	(419)	(43)	(462)			(462)
Impuesto a la renta	(599)		(599)			(599)
Otros (gastos) ingresos, neto	(1,022)	766	(256)			(256)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	4,576	(277)	4,299	2,059	2,059	4,299
FLUJOS DE CAJA (EN) DE ACTIVIDADES DE INVERSION:						
Adquisición de propiedades y equipo	(536)	(77)	(613)			(613)
Precio de venta de propiedades y equipo	327	208	535			535
Adquisición de otros activos	(381)		(381)			(381)
Precio de venta de otros activos	24	42	66			66
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de inversión	(566)	173	(393)			(393)
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:						
Dividendos pagados	(1,829)		(1,829)			(1,829)
Sobregiros bancarios	(108)		(108)			(108)
Efectivo utilizado en actividades de financiamiento	(108)	-	(108)			(108)
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:						
Incremento (Disminución) neto durante el año	3,902	(104)	3,798	2,059	2,059	3,798
Comienzo del año	1,241	862	2,103			2,103
FIN DEL AÑO	5,143	758	5,901	2,059	2,059	5,901

(Continúa...)

REPSOL YPF COMERCIAL DEL ECUADOR S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA DE CONSOLIDACION (CONTINUACION...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006**
(Expresado en miles de U.S. dólares)

	REPSOL			ELIMINACIONES		SALDO
	COMERCIAL	OILTRADER	TOTAL	DEBE	HABER	CONSOLIDADO
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO						
NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:						
Utilidad neta	3,334	886	4,220	886		3,334
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:						
Depreciación de propiedades y equipo	1,533	332	1,865			1,865
Amortización de otros activos	1,792	413	2,205			2,205
Provisión para cuentas dudosas	566	(196)	370			370
Provisión por deterioro del valor de los activos	(170)	(633)	(803)			(803)
Provisión para jubilación y desahucio	20		20			20
Utilidad en venta de propiedades y equipo	(5)	139	134			134
Pérdida en venta de otros activos	27	28	55			55
Diferencia en cambio no realizada	7		7			7
Valor patrimonial proporcional	(886)		(886)		886	-
Cambios en activos y pasivos:						
Cuentas por cobrar comerciales	(6,079)	778	(5,301)			(5,301)
Inventarios	(352)	(81)	(433)			(433)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	163	134	297			297
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	495	469	964	2,059		(1,095)
Cuentas por cobrar a largo plazo		(478)	(478)			(478)
Cuentas por pagar	3,689	(36)	3,653			3,653
Participación a empleados	56	34	90			90
Impuesto a la renta	73	109	182			182
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	479	(13)	466			466
Cuentas por pagar compañías relacionadas	(166)	(2,162)	(2,328)		2,059	(269)
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	4,576	(277)	4,299	2,945	2,945	4,299