

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos (no consolidados) de Repsol YPF Comercial del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados (no consolidados) de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.

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.

Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros (no consolidados) 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.

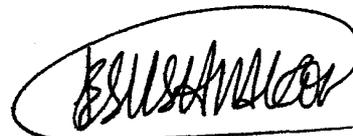
En nuestra opinión, los referidos estados financieros (no consolidados) presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Repsol YPF Comercial del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con la base de contabilidad descrita en la Nota 2.

Este informe se emite únicamente para información y uso por parte de los Directores y 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.ICL.002, y no debe ser usado para otro propósito.

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 (no 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. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche

Marzo 11, 2008
Registro No. 019



Mario Hidalgo
Licencia No. 22266

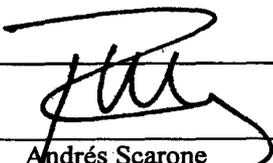
REPSOL YPF COMERCIAL DEL ECUADOR S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en miles de U.S. dólares)

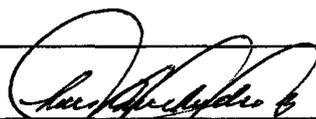
<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja		2,873	3,314
Inversiones temporales	3	8,700	5,500
Cuentas por cobrar comerciales	4	20,334	18,682
Inventarios	5	1,432	2,272
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	1,394	1,982
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	7	<u>1,369</u>	<u>18,805</u>
Total activos corrientes		<u>36,102</u>	<u>50,555</u>
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO A COMPAÑIA SUBSIDIARIA	8	<u>5,417</u>	<u>-</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:	9		
Terrenos		6,766	6,781
Edificios		2,163	2,143
Instalaciones		18,646	18,792
Muebles y enseres		1,440	1,414
Equipos de computación		904	872
Vehículos		473	421
Construcciones en curso		<u>355</u>	<u>482</u>
Total		30,747	30,905
Menos depreciación acumulada		<u>14,949</u>	<u>13,738</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>15,798</u>	<u>17,167</u>
INVERSIONES	10	<u>2,472</u>	<u>2,052</u>
OTROS ACTIVOS	11	<u>5,765</u>	<u>6,764</u>
TOTAL		<u>65,554</u>	<u>76,538</u>

Ver notas a los estados financieros

x 
Andrés Scarone
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	12	11,194	14,855
Participación a empleados	13	478	475
Impuesto a la renta	14		672
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	16	3,211	2,824
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	17	<u>2,046</u>	<u>3,971</u>
Total pasivos corrientes		<u>16,929</u>	<u>22,797</u>
PROVISIONES PARA JUBILACION Y DESAHUCIO		<u>108</u>	<u>93</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	18		
Capital social		18,320	18,320
Reserva legal		537	203
Reserva de capital		35,125	57,067
Déficit acumulado		<u>(5,465)</u>	<u>(21,942)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>48,517</u>	<u>53,648</u>
TOTAL		<u>65,554</u>	<u>76,538</u>


Angel Anchundia
Contador

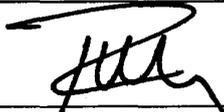
REPSOL YPF COMERCIAL DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Notas	2007	2006
VENTAS NETAS	19	287,500	262,141
COSTO DE VENTAS	19	<u>272,783</u>	<u>246,529</u>
MARGEN BRUTO		14,717	15,612
GASTOS DE ADMINISTRACION	19	<u>10,267</u>	<u>12,397</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>4,450</u>	<u>3,215</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Ingresos financieros	19	1,354	1,431
Utilidad (pérdida) en subsidiaria		(5,580)	886
Otros gastos, neto		<u>(1,200)</u>	<u>(1,051)</u>
Total		<u>(5,426)</u>	<u>1,266</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>(976)</u>	<u>4,481</u>
MENOS:			
Participación a empleados	13	478	475
Impuesto a la renta	14	<u>677</u>	<u>672</u>
Total		<u>1,155</u>	<u>1,147</u>
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		<u>(2,131)</u>	<u>3,334</u>

Ver notas a los estados financieros

x 
Andrés Scarone
Gerente General


Angel Anchundia
Contador

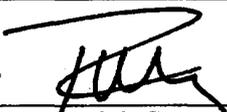
REPSOL YPF COMERCIAL DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	18,320		57,067	(23,244)	52,143
Utilidad neta				3,334	3,334
Transferencia		203		(203)	
Distribución de dividendos	—	—	—	(1,829)	(1,829)
Saldos al 31 de diciembre del 2006	18,320	203	57,067	(21,942)	53,648
Pérdida neta				(2,131)	(2,131)
Transferencia		334		(334)	
Absorción de pérdidas			(21,942)	21,942	
Distribución de dividendos	—	—	—	(3,000)	(3,000)
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>18,320</u>	<u>537</u>	<u>35,125</u>	<u>(5,465)</u>	<u>48,517</u>

Ver notas a los estados financieros

x 
Andrés Scarone
Gerente General


Ángel Anchúndia
Contador

REPSOL YPF COMERCIAL DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	285,798	256,062
Pagado a proveedores, empleados y compañías relacionadas	(285,865)	(246,765)
Ingresos financieros	1,354	1,431
Participación a empleados	(475)	(419)
Impuesto a la renta	(1,369)	(599)
Otros gastos, neto	<u>(1,078)</u>	<u>(1,022)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(1,635)</u>	<u>8,688</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(352)	(536)
Precio de venta de propiedades y equipo	94	327
Adquisición de otros activos	(189)	(381)
Precio de venta de otros activos	130	24
Compañías relacionadas	13,711	1,388
Inversiones temporales	(3,200)	(5,500)
Entrega de aporte para futura capitalización a subsidiaria	<u>(6,000)</u>	<u> </u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>4,194</u>	<u>(4,678)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de sobregiros bancarios		(108)
Pago de dividendos	<u>(3,000)</u>	<u>(1,829)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(3,000)</u>	<u>(1,937)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(441)	2,073
Comienzo del año	<u>3,314</u>	<u>1,241</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>2,873</u></u>	<u><u>3,314</u></u>

(Continúa...)

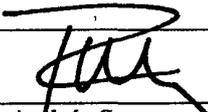
REPSOL YPF COMERCIAL DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN)		
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad (Pérdida) neta	(2,131)	3,334
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	1,372	1,533
Amortización de otros activos	1,563	1,792
Provisión para cuentas dudosas	97	566
Reversión por deterioro del valor de los activos	(647)	(170)
Provisión para jubilación y desahucio, neto de pagos	16	20
Pérdida (Utilidad) en venta y bajas de propiedades y equipo	90	(5)
Pérdida en venta de otros activos	30	27
Pérdida (Utilidad) en subsidiaria	5,580	(886)
Diferencia en cambio no realizada		7
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(1,702)	(6,079)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	562	163
Inventarios	840	(352)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	(1,468)	4,607
Cuentas por pagar	(3,609)	3,689
Participación a empleados	3	56
Impuesto a la renta	(692)	73
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	386	479
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	(1,925)	(166)
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN)		
ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(1,635)</u>	<u>8,688</u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Provisiones para la compra de propiedades y equipo, Nota 8	<u>42</u>	<u>332</u>

Ver notas a los estados financieros

x 
Andrés Scarone
Gerente General


Angel Anchundia
Contador

REPSOL YPF COMERCIAL DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

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 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, excepto por el requerimiento de presentar estados financieros individuales tal como lo determina la Resolución No. 03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas 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 Equivalentes de Caja - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones overnight altamente líquidas.

Ventas y Costos por Ventas - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

Valuación de Inventarios - Al costo promedio 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 Compañía Subsidiaria - Se encuentran registradas al costo de adquisición más las ganancias (o pérdidas) de la Compañía emisora de las acciones. Tales ganancias (o pérdidas) se registraron en los resultados del año.

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.

Provisión para Cuentas Dudosas - La Compañía constituye una provisión del 100% sobre las cuentas por cobrar vencidas con una antigüedad mayor a 180 días. Para el cálculo de las provisiones se consideran las cuentas por cobrar vencidas menos las garantías recibidas.

Provisión para Participación a Empleados e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de empleados y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Provisiones para Jubilación y Desahucio - Se llevan a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

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. La reversión de la pérdida por deterioro reconocida en años anteriores, se reconoce como un ingreso en los resultados del año.

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

Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2006, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2007.

3. INVERSIONES TEMPORALES

Corresponde a las inversiones efectuadas en Repsol Netherlands Finance B.V. (compañía relacionada) de acuerdo al convenio de inversión mediante el cual la Compañía puede invertir hasta US\$30 millones en un período de un año. Al 31 de diciembre del 2007, estas inversiones devengan una tasa de interés anual del 4.44% (4.87% para el año 2006).

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2007	2006
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	21,456	19,866
Provisión para cuentas dudosas	(1,122)	(1,184)
Total	<u>20,334</u>	<u>18,682</u>

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,184	1,240
Provisión del año	50	566
Castigos	<u>(112)</u>	<u>(622)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,122</u>	<u>1,184</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Lubricantes	633	1,303
Combustibles	353	313
Importaciones en tránsito	269	509
Otros	<u>177</u>	<u>147</u>
Total	<u>1,432</u>	<u>2,272</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>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Retenciones en la fuente	638	1,290
Anticipos a contratistas y subcontratistas	361	739
Deudores	343	66
Seguros	55	53
Otras	330	141
Provisión para otras cuentas por cobrar	<u>(333)</u>	<u>(307)</u>
Total	<u>1,394</u>	<u>1,982</u>

7. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Combustibles Industriales Oiltrader S.A. - compañía subsidiaria	1,191	4,900
Repsol YPF Ecuador S.A.		13,711
Otras	<u>178</u>	<u>194</u>
Total	<u>1,369</u>	<u>18,805</u>

Repsol YPF Ecuador S.A. - Al 31 de diciembre del 2006, corresponden principalmente a préstamos otorgados por la Compañía, los cuales vencieron y fueron cancelados en el año 2007.

8. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO A COMPAÑÍA SUBSIDIARIA

Corresponden principalmente a saldos por cobrar por la venta de estaciones de servicio; estas cuentas devengan una tasa de interés nominal anual del 1%.

9. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	17,167	18,222
Adquisiciones (1)	394	868
Ventas y bajas	(278)	(322)
Reclasificaciones a otros activos (Nota 10)	(113)	
Ajustes		(68)
Depreciación	<u>(1,372)</u>	<u>(1,533)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>15,798</u>	<u>17,167</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, incluyen US\$42 mil y US\$332 mil respectivamente, correspondientes a provisiones registradas por la Compañía para futuras adquisiciones.

10. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

<u>Compañía</u>	<u>% de propiedad</u>	<u>Valor Nominal</u>	<u>Valor Patrimonial Proporcional</u>		<u>Saldo Contable</u>	
			2007	2006	2007	2006
... (en miles de U.S. dólares) ...						
Combustibles Industriales						
Oiltrader S.A.	100	10	2,455	2,035	2,455	2,035
Otras		<u>17</u>	<u>17</u>	<u>17</u>	<u>17</u>	<u>17</u>
Total		<u>27</u>	<u>2,472</u>	<u>2,052</u>	<u>2,472</u>	<u>2,052</u>

11. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Abanderamiento	15,371	15,315
Fondo de comercio (Goodwill)	6,410	6,848
Gastos preoperacionales	651	651
Otros	794	749
Provisión por deterioro del valor de los activos		(647)
Amortización acumulada	<u>(17,461)</u>	<u>(16,152)</u>
Total	<u>5,765</u>	<u>6,764</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 de diciembre del 2006, corresponde al registro de la provisión por deterioro en el valor de las estaciones de servicios. Al 31 de diciembre del 2007, de acuerdo con el estudio realizado no se determinaron provisiones por este concepto y se reversó la provisión constituida en años anteriores.

Los movimientos de otros activos fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	6,764	8,056
Adquisiciones	189	381
Ventas de estaciones	(385)	(51)
Reclasificaciones de propiedades y equipo (Nota 8)	113	
Reversión de la provisión por deterioro del valor de los activos	647	170
Amortización	<u>(1,563)</u>	<u>(1,792)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>5,765</u>	<u>6,764</u>

12. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, corresponden principalmente a cuentas por pagar a Petrocomercial por la compra de combustibles.

13. PARTICIPACION A EMPLEADOS

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	475	419
Provisión del año	478	475
Pagos efectuados	<u>(475)</u>	<u>(419)</u>
Saldos al fin del año	<u>478</u>	<u>475</u>

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad (Pérdida) según estados financieros, neta de participación a empleados	(1,454)	4,006
Gastos no deducibles	5,020	586
Otras deducciones		(886)
Amortización de pérdidas tributarias	(859)	(854)
Ingresos exentos	<u> </u>	<u>(163)</u>
Utilidad gravable	<u>2,707</u>	<u>2,689</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>677</u>	<u>672</u>

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	672	599
Provisión del año	677	672
Pagos efectuados	<u>(1,369)</u>	<u>(599)</u>
Saldos al fin del año	<u>(20)</u>	<u>672</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.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2003 y están pendientes de revisión las declaraciones del 2004 al 2007.

15. 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. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubieran, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproxima a valores de plena competencia.

16. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Acreedores por prestación de servicios	2,288	1,852
Impuesto al Valor Agregado - IVA	160	410
Anticipos de clientes	136	114
Beneficios sociales	186	139
Otras	<u>441</u>	<u>309</u>
Total	<u>3,211</u>	<u>2,824</u>

Acreedores por Prestación de Servicios - Corresponden a provisiones efectuadas por la Compañía para el pago a proveedores o contratistas.

17. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
YPF S.A.	1,939	3,772
Combustibles Industriales Oiltrader S.A.	95	108
Repsol S.A.		17
Otras	<u>12</u>	<u>74</u>
Total	<u>2,046</u>	<u>3,971</u>

18. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

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

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.

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. Según acta de Junta General de Accionistas del 6 de septiembre del 2007, los accionistas de la Compañía resolvieron compensar pérdidas acumuladas por US\$22 millones con saldos de reservas de capital.

19. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2007 y 2006, se desglosan como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Servicios prestados	<u>344</u>	<u>2,485</u>
Intereses ganados	<u>1,131</u>	<u>1,243</u>
Venta de combustibles y lubricantes	<u>172</u>	<u>1,552</u>
Compras de lubricantes	<u>4,485</u>	<u>4,951</u>
Servicios recibidos	<u>38</u>	<u>315</u>

20. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 11 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros; excepto por lo siguiente:

Según acta de Junta General Ordinaria de Accionistas del 10 de marzo del 2008, los accionistas de la Compañía autorizaron constituir un aporte para futuras capitalizaciones en su Compañía subsidiaria Combustibles Industriales Oiltrader S.A. hasta por un valor de US\$3.1 millones, mediante la compensación de las cuentas por cobrar que mantiene con dicha subsidiaria.