



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

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

SCPL-09-0978

Quito, 27 de julio de 2009

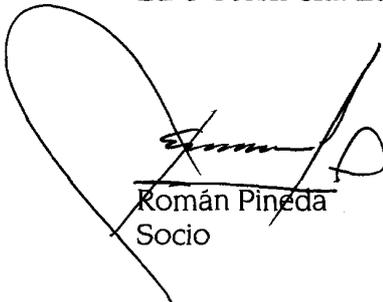
Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Ciudad

De mi consideración:

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

<u>No.</u>	<u>Compañía</u>	<u>No. Expediente</u>
1	PRIMAX COMERCIAL DEL ECUADOR S.A. (Antes Repsol YPF Comercial del Ecuador S.A.) (Una Subsidiaria de Primax Ecuador S.A.)	86945

Atentamente,
BDO Stern Cía. Ltda.


Román Pineda
Socio

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





BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

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



Informe de los Auditores Independientes

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

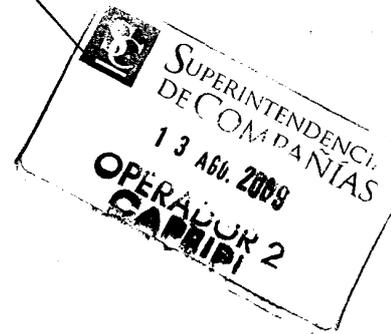
1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de Primax Comercial del Ecuador S.A. (Subsidiaria de Primax Ecuador S.A.) al 31 de diciembre de 2008 y el correspondiente estado de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2007, fueron examinados por otros auditores, cuyo informe de fecha 11 de Marzo 2008 expresó una opinión sin salvedades, las cifras por el año terminado en esa fecha, se incluyen para propósitos comparativos.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. 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. (Subsidiaria de Primax Ecuador S.A.), al 31 de diciembre de 2008, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

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

4. Tal como se menciona en la Nota T, según Resolución No. 08.G.DSC-010, se dispone que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), serán de aplicación obligatoria de acuerdo al cronograma establecido en dicha resolución para las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, para el registro, preparación y presentación de los estados financieros. La Compañía prepara sus estados financieros sobre la base de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales difieren en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
5. 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 24 de junio de 2009.
6. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008, se emite por separado.

Junio 24, 2009
RNAE No. 193

Román Pineda - Socio



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

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,		2008	2007
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo		2,919,628	2,872,966
Inversiones temporales	(Nota A)		8,700,000
Cuentas por cobrar	(Nota B)	21,096,374	23,044,143
Inventarios	(Nota C)	2,462,428	1,432,171
Gastos pagados por anticipado	(Nota D)	421,666	75,713
Total activos corrientes		26,900,096	36,124,993
Propiedad, equipo, muebles y enseres	(Nota E)	14,569,746	15,797,178
Inversiones permanentes	(Nota F)	2,471,198	2,471,198
Cuentas por cobrar largo plazo	(Nota G)	32,421,628	5,416,626
Otros activos	(Nota H)	4,763,297	5,766,346
		81,125,965	65,576,341
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Pasivos corrientes:			
Cuentas por pagar	(Nota I)	29,320,781	16,278,135
Gastos acumulados por pagar		106,483	132,135
Obligaciones con los trabajadores	(Nota J)	622,466	517,071
Pasivo diferido		59,407	24,745
Total pasivos corrientes		30,109,137	16,952,086
Jubilación patronal y desahucio	(Nota L)	57,576	107,886
Total pasivos		30,166,713	17,059,972
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	(Nota M)	18,320,660	18,320,660
Capital adicional	(Nota N)	35,123,567	35,123,567
Reserva legal	(Nota O)	536,647	536,647
Utilidades (pérdidas) acumuladas	(Nota P)	(3,021,622)	(5,464,505)
Total patrimonio de los accionistas		50,959,252	48,516,369
		81,125,965	65,576,341

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

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

Estados de Resultados

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2008	2007
Ventas:		
Combustibles	313,864,014	247,085,194
Lubricantes	11,802,020	8,998,745
Otros	41,551	29,838,429
	325,707,585	285,922,368
Costo de ventas:		
Combustible	303,698,823	266,217,932
Lubricantes	8,817,741	6,464,351
Otros suministros	41,870	82,092
	312,558,434	272,764,375
Utilidadbruta en ventas	13,149,151	13,157,993
Gastos de administración y ventas	11,055,516	11,740,844
Utilidad en operación	2,093,635	1,417,149
Otros ingresos (gastos):		
Otros ingresos	1,382,301	2,548,255
Arriendos	273,315	238,441
Ingresos financieros	871,468	1,353,707
Gastos financieros	(185,433)	(179,521)
Valor patrimonial proporcional	-	(5,580,241)
Otros egresos	(442,933)	(774,132)
	1,898,718	(2,393,491)
Utilidad (pérdida) antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	3,992,353	(976,342)
Participación a trabajadores	(Nota J) 598,853	477,644
Impuesto a la renta	(Nota K) 950,617	676,663
Utilidad (pérdida) neta	2,442,883	(2,130,649)
Utilidad (pérdida) neta por acción	0.32	(0.28)
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.
(Antes Repsol YPF 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,	2008	2007
Capital social		
Saldo inicial y final	18,320,660	18,320,660
Capital adicional		
Saldo inicial	35,123,567	57,066,458
Absorción de pérdidas	-	(21,942,891)
Saldo final	35,123,567	35,123,567
Reserva legal		
Saldo inicial	536,647	203,268
Transferencia de utilidades	-	333,379
Saldo final	536,647	536,647
Utilidades retenidas		
Saldo inicial	(5,464,505)	(21,942,891)
Transferencia de utilidades	-	(333,379)
Absorción de pérdidas	-	21,942,891
Distribución de dividendos	-	(3,000,477)
Utilidad (Pérdida) neta	2,442,883	(2,130,649)
Saldo final	(3,021,622)	(5,464,505)
Total patrimonio de los accionistas	50,959,252	48,516,369

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

Primax Comercial del Ecuador S.A.
(Antes Repsol YPF 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,	2008	2007
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	330,311,063	284,010,118
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(317,760,496)	(281,695,862)
Impuesto a la renta pagado	(2,047,476)	(1,987,722)
Intereses ganados	871,468	1,353,707
Intereses pagados	(185,433)	(179,521)
Otros ingresos (egresos), neto	1,212,683	(3,567,677)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	12,401,809	(2,066,957)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Efectivo (pagado) recibido por préstamos de compañías relacionadas	(27,005,002)	11,994,374
Efectivo recibido por la venta de otros activos	43,565	385,401
Efectivo recibido (pagado) por inversiones temporales	8,700,000	(3,200,000)
Aumento en otros activos	(359,535)	(605,079)
Efectivo pagado por compra de propiedad, equipo, muebles y enseres	(310,304)	(306,251)
Efectivo recibido por la venta de propiedad, equipo, muebles y enseres	399,545	222,016
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de inversión	(18,531,731)	8,490,461
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo recibido (pagado) por préstamos de compañías relacionadas	6,176,584	(3,864,595)
Pago de dividendos	-	(3,000,477)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de financiamiento	6,176,584	(6,865,072)
Aumento (disminución) neta de efectivo	46,662	(441,568)
Efectivo al inicio del año	2,872,966	3,314,534
Efectivo al final del año	2,919,628	2,872,966

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

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

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

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2008	2007
Utilidad (Pérdida) neta	2,442,883	(2,130,649)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación:		
Provisión para obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	1,549,470	1,154,307
Amortización	1,359,871	1,563,473
Depreciación	1,097,952	724,646
Provisión para cuentas incobrables	560,227	330,666
Perdida en bajas de propiedad, equipo, muebles y enseres	322,391	61,718
Perdida en bajas de otros activos	-	137,805
Utilidad en ventas de otros activos	(40,852)	(140,309)
Utilidad en ventas de propiedad, equipo, muebles y enseres	(282,152)	(95,412)
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	435,016	(1,370,506)
Aumento en cuentas por cobrar relacionadas	952,526	-
(Aumento) disminución en inventarios y gastos pagados por anticipado	(1,376,210)	817,116
Aumento (disminución) en cuentas por pagar y gastos acumulados	6,889,373	(1,320,406)
Disminución en obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	(1,543,348)	(1,824,151)
Aumento en pasivo diferido	34,662	24,745
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	12,401,809	(2,066,957)

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

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

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

(Expresadas en dólares)

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

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Compañía procedió a dar de baja cuentas por cobrar clientes contra su provisión acumulada para cuentas incobrables por 280,863 y 367,491 respectivamente.

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.

Al 31 de diciembre de 2007, la Compañía transfirió construcciones en curso a otros activos por 115,951.

Al 31 de diciembre de 2007, la Compañía absorbió parte de sus pérdidas acumuladas contra su capital adicional por 21,942,891.

Al 31 de diciembre de 2007, la Compañía se apropió de su reserva legal de sus utilidades retenidas por 333,379.

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

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

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio

Repsol YPF Comercial del Ecuador S.A. (Una subsidiaria de Repsol YPF S.A., de Madrid - España), fue constituida en el Quito - Ecuador mediante escritura pública del 14 de julio del 1998 e inscrita en el 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.

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

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

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.

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 de fecha 21 de noviembre de 2008.

Marco Regulatorio

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.

Primax Comercial del Ecuador S.A.
(Antes Repsol YPF 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.

Bases de presentación

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

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

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.
(Antes Repsol YPF 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.

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

Políticas de Contabilidad Significativas

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.

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 2008, se registran de acuerdo a un estudio actuarial practicado por un perito independiente.

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

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

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A. Inversiones temporales

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Repsol Netherlands Finance B.V.		
Inversiones realizadas, con interés anual del 4.44% y vencimiento en diciembre de 2008.	-	8,700,000
	-	8,700,000

B. Cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Clientes	20,020,284	21,456,245
Compañías relacionadas (Nota Q)	441,474	1,394,000
Impuesto al Valor Agregado	-	21,645
Funcionarios y empleados	7,089	50,127
Impuesto a la renta (Nota K)	1,735,004	638,145
Anticipo a proveedores (1)	182,915	360,859
Deudores varios	389,434	342,857
Otras	54,410	235,137
	22,830,610	24,499,015
Menos provisión acumulada para cuentas incobrables	1,734,236	1,454,872
	21,096,374	23,044,143

(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.

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

	2008	2007
Saldo inicial	1,454,872	1,491,697
Provisión del año	560,227	330,666
Bajas	(280,863)	(367,491)
	1,734,236	1,454,872

C. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Lubricantes	1,255,751	639,953
Combustibles	472,701	353,273
Importaciones en tránsito	595,102	269,302
Otros suministros y materiales	138,874	169,643
	2,462,428	1,432,171

D. Gastos pagados por anticipado

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Otros anticipados	251,944	20,750
Seguros pagados por anticipado	169,722	54,963
	421,666	75,713

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

E. Propiedad, equipo, muebles y enseres

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Instalaciones (1)	18,739,836	18,645,687
Terrenos	6,837,051	6,765,737
Edificios	2,161,434	2,163,476
Muebles y enseres (2)	1,059,618	1,118,135
Equipos de computación	835,024	903,617
Vehículos	246,427	472,540
Equipo en estaciones de servicio	236,697	322,284
Activos fijos para proyectos (3)	162,312	354,520
	30,278,399	30,745,996
Menos depreciación acumulada	15,708,653	14,948,818
	14,569,746	15,797,178

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

	2008	2007
Costo ajustado:		
Saldo inicial	30,745,996	30,904,497
Compras	310,304	306,251
Ventas y bajas	(777,901)	(348,801)
Reclasificación a otros activos	-	(115,951)
	30,278,399	30,745,996
Depreciación acumulada ajustada		
Saldo inicial	14,948,818	14,384,651
Gasto del año	1,097,952	724,646
Ventas y bajas	(338,117)	(160,479)
	15,708,653	14,948,818

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- (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).
- (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.

F. Inversiones permanentes

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	% de Tenencia	Valor Patrimonial Proporcional	Valor Nominal	Costo 2008	Costo 2007
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
				11,202,303	11,202,303
Menos provisión acumulada para pérdida de valor				8,731,105	8,731,105
				2,471,198	2,471,198

- (1) La Compañía al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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.
(Antes Repsol YPF Comercial del Ecuador S.A.)
(Una Subsidiaria de Primax Ecuador S.A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

G. Cuentas por cobrar largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

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

Compañías relacionadas:

(Nota Q)

Combustibles Industriales

Oiltrader S A.

Préstamo entregado para la compra de varias estaciones de servicios al 11% de interes anual, con vencimiento en julio 2002. (1)	-	5,416,626
---	---	-----------

Préstamo de consumo al interés del 8,95% anual el cual comenzará a devengarse 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.	1,162,464	-
--	-----------	---

Suman y pasan	10,291,628	5,416,626
---------------	------------	-----------

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2008	2007
Suman y vienen	10,291,628	5,416,626
Préstamo de consumo al 8,95% de interés anual el cual comenzará a devengarse a partir de enero de 2009, con vencimiento en diciembre 2010.	920,000	-
Primax Ecuador S.A.		
Préstamo al 8,95% de interés anual, con vencimiento en septiembre 2010.	5,000,000	-
Préstamo al 8.95% de interés anual, con vencimiento en noviembre de 2010.	5,210,000	-
Préstamo al 8.95% de interés anual, con vencimiento en octubre de 2010.	1,000,000	-
Préstamo al 8.95% de interés anual, con vencimiento en octubre de 2010.	10,000,000	-
	32,421,628	5,416,626

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

Años	2008	2007
2010	32,421,628	-
Sin fecha de vencimiento	-	5,416,626
	32,421,628	5,416,626

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

Diciembre 31,	2008	2007
Abanderamiento	15,706,322	15,371,230
Fondo de comercio	6,410,434	6,410,434
Aplicaciones informaticas	656,930	676,345
Gastos preoperativos	601,927	601,927
Arriendos pagados por anticipado (1)	118,343	118,343
Gastos de constitución	48,914	48,914
	23,542,870	23,227,193
Menos amortización acumulada	18,779,573	17,460,847
	4,763,297	5,766,346

(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:

	2008	2007
Costo ajustado		
Saldo inicial	23,227,193	23,563,153
Adiciones	359,535	185,881
Ventas y bajas	(43,858)	(637,792)
Reclasificaciones de propiedad, equipo, muebles y enseres	-	115,951
	23,542,870	23,227,193

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

	2008	2007
Amortización acumulada		
Saldo inicial	17,460,847	16,152,269
Gasto del año	1,359,871	1,563,473
Ventas y bajas	(41,145)	(254,895)
	18,779,573	17,460,847

I. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Proveedores nacionales	18,649,336	15,374,481
Compañías relacionadas (Nota Q)	6,282,989	106,405
Anticipos de clientes	3,607,866	159,486
Contribuciones por pagar	305,091	-
Provisiones varias	271,094	369,376
Impuesto al valor agregado	92,315	-
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	58,363	14,510
Retenciones en la fuente	49,866	253,877
Cuentas por pagar empleados	3,861	-
	29,320,781	16,278,135

J. Obligaciones con los trabajadores

El movimiento de las obligaciones con los trabajadores, fue como sigue:

	2008	2007
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	39,427	52,700
Provisión del año	176,502	72,803
Pagos efectuados	(127,539)	(86,076)
	88,390	39,427

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

	2008	2007
Participación de los trabajadores:		
	(1)	
Saldo inicial	477,644	474,574
Provisión del año	598,853	477,644
Pagos efectuados	(542,421)	(474,574)
Saldo final	534,076	477,644
	622,466	517,071

(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 2008 y 2007, ha sido calculada aplicando la tasa del 25%.

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

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

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

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

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

Diciembre 31,	2008	2007
Utilidad según libros antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	3,992,353	(976,342)
Más gastos no deducibles	-	5,019,890
Menos amortización de pérdidas	-	(859,254)
Base para la participación a trabajadores	3,992,353	3,184,294
15% participación a trabajadores	598,853	477,644
Utilidad después de participación a trabajadores	3,393,500	2,706,650
Más gastos no deducibles	1,676,459	-
Menos amortización de pérdidas	(1,267,490)	-

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2008	2007
Base imponible	3,802,469	2,706,650
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	950,617	676,663

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

	2008	2007
Saldo inicial	(638,145)	672,914
Provisión del año	950,617	676,663
Compensación con retenciones y anticipo impuesto a la renta	(2,047,476)	(1,987,722)
Saldo final por cobrar	(1,735,004)	(638,145)

L. Jubilación patronal y desahucio

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

	2008	2007
Jubilación patronal:		
Saldo inicial	107,886	92,377
Provisión del año	(50,310)	15,509
Saldo final	57,576	107,886
	57,576	107,886

M. Capital social

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, esta constituido por 45.801.650 acciones ordinarias y nominativas, autorizadas, suscritas y en circulación, con valor nominal de US\$0.40 cada una.

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

N. 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.

Según acta de Junta General de Accionistas de fecha 6 de septiembre de 2007, los accionistas de la Compañía resolvieron enjugar pérdidas acumuladas por 21,942,891 contra el capital adicional.

O. Reserva legal

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

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

P. Utilidades (pérdidas) acumuladas

Al 31 de diciembre de 2008, 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.

Al 31 de diciembre de 2007, 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.

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

Diciembre 31,	2008	2007
Cuentas por cobrar: (Nota B)		
Primax Ecuador S.A.	441,474	-
Combustibles Industriales		
Oiltrader S.A.	-	1,394,000
	441,474	1,394,000
Cuentas por cobrar largo plazo: (Nota G)		
Primax Ecuador S.A.	21,210,000	-
Combustibles Industriales		
Oiltrader S.A.	11,211,628	5,416,626
	32,421,628	5,416,626
Cuentas por pagar: (Nota I)		
Combustibles Industriales		
Oiltrader S.A.	4,810,000	106,405
Primax Ecuador S.A.	1,472,989	-
	6,282,989	106,405

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

Años terminados en Diciembre 31,	2008	2007
Intereses ganados:		
Primax Ecuador S.A.	433,474	-
	433,474	-

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

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

R. 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 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.

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.

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

-
- S. Contingencias** Al 31 de diciembre de 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.
- T. Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera** Con fecha 4 de septiembre del 2006, mediante R.O. No. 348, se publicó la Resolución No. 06.Q.ICI 004, que resuelve en su artículo 2, disponer que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías para el registro, preparación y presentación de los estados financieros a partir del 1 de enero de 2009.
- Con fecha 20 de noviembre del 2008, se emitió la Resolución No. 08.G.DSC-010 que resuelve en su artículo 1, modificar los plazos mencionados en el registro oficial antes mencionado, los cuales fueron establecidos de la siguiente manera:
1. Aplicarán a partir del 1 de enero del 2010, en las Compañías y en los entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores; así como, en todas las Compañías que ejercen actividades de auditoría externa.
 2. Aplicarán a partir del 1 de enero del 2011, en las compañías que tengan activos totales iguales o superiores a US\$ 4'000.000,00 al 31 de diciembre del 2007; las compañías Holding o tenedoras de acciones, que voluntariamente hubieren conformado grupos empresariales; las compañías de economía mixta y las que bajo la forma jurídica de sociedades constituya el Estado y Entidades del Sector Público; las sucursales de compañías extranjeras u otras empresas extranjeras estatales, para estatales, privadas o mixtas, organizadas como personas jurídicas y las asociaciones que éstas formen y que ejerzan sus actividades en el Ecuador.
 3. Aplicarán a partir del 1 de enero de 2012, en las demás compañías no consideradas en los dos grupos anteriores.

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

Al 31 de diciembre de 2008, 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).

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

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

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

**V. Eventos
subsecuentes**

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