

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Combustibles del Ecuador S.A. - COMDECSA:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Combustibles del Ecuador S.A. - COMDECSA al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas (expresados en base a los lineamientos de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17). 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. Como se explica en la Nota 10 a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el saldo de otros activos (NEC 17) incluye la pérdida en cambio activada de acuerdo con disposiciones legales vigentes, la cual se amortiza durante un período de hasta cinco años. De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, tales pérdidas en cambio debieron registrarse en los resultados del año en que se originaron. Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, dichas pérdidas en cambio ascienden a US\$784 mil y US\$1,632 mil, respectivamente y la correspondiente amortización en resultados por los años terminados en esas fechas asciende a US\$848 mil y US\$849, respectivamente. Debido a lo indicado precedentemente, otros activos se encuentran sobrevaluados y el déficit acumulado subvaluado en US\$784 mil y US\$1,632 mil, respectivamente y la pérdida neta por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 se encuentra sobrevaluada en US\$848 mil y US\$849 mil, respectivamente.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos del asunto mencionado en el párrafo precedente, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Combustibles del Ecuador S.A. - COMDECSA al 31 de diciembre del 2003 y 2002, 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. Tal como se indica en la Nota 2, los estados financieros adjuntos fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Como se desprende de los estados financieros adjuntos, la Compañía ha tenido pérdidas recurrentes y al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el déficit acumulado asciende a US\$8,084 mil y US\$6,804 mil (NEC 17) y US\$5,459 mil y US\$5,017 mil (FASB 52) que representan el 69% y el 58% y el 65% y el 59%, respectivamente del capital más reservas. Estas situaciones indican a nuestro juicio, que la continuación de la Compañía como empresa en marcha depende de la generación de operaciones rentables.
6. La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Combustibles del Ecuador S.A. - COMDECSA de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a las de la República del Ecuador.
7. Como se explica con mayor detalle en la Nota 2 a los estados financieros, nuestra auditoría incluyó la comparación de los registros contables expresados de acuerdo con la NEC 17 - Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización y la información histórica de acuerdo con el FASB 52 - Conversión de Moneda Extranjera y Cambio Extranjero. Esta comparación fue realizada para conveniencia de los lectores internacionales.

Deloitte & Touche

Febrero 2, 2004
Registro No. 019

Rodolfo Játiva

Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238

COMBUSTIBLES DEL ECUADOR S.A. - COMDECSA

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2003</u>		<u>2002</u>	
		<u>FASB 52</u>	<u>NEC 17</u>	<u>FASB 52</u>	<u>NEC 17</u>
ACTIVOS CORRIENTES:					
Caja y equivalentes de caja	4	249	249	354	354
Inversiones temporales	5	350	350	350	350
Cuentas por cobrar comerciales	6	591	591	431	431
Inventarios	7	96	96	127	129
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	8	<u>113</u>	<u>113</u>	<u>299</u>	<u>299</u>
Total activos corrientes		<u>1,399</u>	<u>1,399</u>	<u>1,561</u>	<u>1,563</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:	9				
Terrenos		842	831	842	831
Edificios		1,119	1,052	1,119	1,052
Instalaciones		179	163	179	163
Maquinaria y equipo		634	608	634	608
Muebles y enseres y equipos de oficina		120	113	119	112
Vehículos		64	65	65	66
Equipo de computación		<u>25</u>	<u>25</u>	<u>82</u>	<u>81</u>
Total		<u>2,983</u>	<u>2,857</u>	<u>3,040</u>	<u>2,913</u>
Menos depreciación acumulada		<u>1,035</u>	<u>979</u>	<u>955</u>	<u>906</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>1,948</u>	<u>1,878</u>	<u>2,085</u>	<u>2,007</u>
ESTACIONES DE SERVICIOS	10	<u>3,429</u>	<u>3,337</u>	<u>4,100</u>	<u>4,004</u>
OTROS ACTIVOS	11	<u>—</u>	<u>784</u>	<u>51</u>	<u>1,683</u>
TOTAL		<u>6,776</u>	<u>7,398</u>	<u>7,797</u>	<u>9,257</u>

Ver notas a los estados financieros

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	2003		2002	
		<u>FASB 52</u>	<u>NEC 17</u>	<u>FASB 52</u>	<u>NEC 17</u>
PASIVOS CORRIENTES:					
Porción corriente de obligación a largo plazo	16	500	500	237	237
Cuentas por pagar a proveedores	12	301	301	371	371
Cuentas por pagar a compañía relacionada	13			200	200
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	14	<u>199</u>	<u>199</u>	<u>209</u>	<u>209</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,000</u>	<u>1,000</u>	<u>1,017</u>	<u>1,017</u>
OBLIGACION A LARGO PLAZO	16	<u>2,789</u>	<u>2,789</u>	<u>3,351</u>	<u>3,351</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:					
Capital social	17	4,733	608	4,733	608
Aportes para futura capitalización		3,713	2,049	3,713	2,049
Reserva de capital			9,036		9,036
Déficit acumulado		<u>(5,459)</u>	<u>(8,084)</u>	<u>(5,017)</u>	<u>(6,804)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>2,987</u>	<u>3,609</u>	<u>3,429</u>	<u>4,889</u>
TOTAL		<u>6,776</u>	<u>7,398</u>	<u>7,797</u>	<u>9,257</u>

COMBUSTIBLES DEL ECUADOR S.A. - COMDECSA

ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en miles de U.S. dólares)

		2003		2002	
	Nota	FASB 52	NEC 17	FASB 52	NEC 17
VENTAS NETAS		27,740	27,740	25,105	25,105
COSTO DE VENTAS		<u>25,095</u>	<u>25,095</u>	<u>22,489</u>	<u>22,489</u>
MARGEN BRUTO		2,645	2,645	2,616	2,616
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	19	<u>2,597</u>	<u>2,583</u>	<u>2,366</u>	<u>2,331</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>48</u>	<u>62</u>	<u>250</u>	<u>285</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):					
Intereses pagados		364	364	411	411
Intereses ganados		(32)	(32)	(5)	(5)
Amortización diferencia en cambio			848		849
Pérdida en venta de estaciones		176	177		
Otros (ingresos) gastos, neto		<u>(18)</u>	<u>(15)</u>	<u>152</u>	<u>152</u>
Total		<u>490</u>	<u>1,342</u>	<u>558</u>	<u>1,407</u>
PERDIDA NETA		<u>442</u>	<u>1,280</u>	<u>308</u>	<u>1,122</u>

Ver notas a los estados financieros

COMBUSTIBLES DEL ECUADOR S.A. - COMDECSA

ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futura Capitalización</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
NEC 17					
Saldos al 31 de diciembre del 2001	608	2,049	9,036	(5,682)	6,011
Pérdida neta	—	—	—	(1,122)	(1,122)
Saldos al 31 de diciembre del 2002	608	2,049	9,036	(6,804)	4,889
Pérdida neta	—	—	—	(1,280)	(1,280)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>608</u>	<u>2,049</u>	<u>9,036</u>	<u>(8,084)</u>	<u>3,609</u>
FASB 52					
Saldos al 31 de diciembre del 2001	4,733	3,713		(4,709)	3,737
Pérdida neta	—	—	—	(308)	(308)
Saldos al 31 de diciembre del 2002	4,733	3,713		(5,017)	3,429
Pérdida neta	—	—	—	(442)	(442)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>4,733</u>	<u>3,713</u>	<u>—</u>	<u>(5,459)</u>	<u>2,987</u>

Ver notas a los estados financieros

COMBUSTIBLES DEL ECUADOR S.A. - COMDECSA

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2003		2002	
	<u>FASB 52</u>	<u>NEC 17</u>	<u>FASB 52</u>	<u>NEC 17</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:				
Recibido de clientes	27,561	27,561	25,114	25,114
Pagado a proveedores y empleados	(26,606)	(26,601)	(23,923)	(23,923)
Intereses pagados	(474)	(474)	(395)	(395)
Intereses ganados	32	32	5	5
Otros (gastos) ingresos, neto	<u>18</u>	<u>15</u>	<u>(152)</u>	<u>(152)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>533</u>	<u>533</u>	<u>649</u>	<u>649</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:				
Incremento de inversiones temporales			(350)	(350)
Adquisición de propiedades y equipo	(42)	(42)	(14)	(14)
Precio de venta de propiedades y equipo	24	24		
Incremento en inversiones estaciones de servicios	(201)	(201)		
Adquisición de otros activos			(14)	(14)
Precio de venta de estaciones de servicios	<u>80</u>	<u>80</u>	<u> </u>	<u> </u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(139)</u>	<u>(139)</u>	<u>(378)</u>	<u>(378)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:				
Pago de obligación compañía relacionada	(200)	(200)		
Pago de obligación a largo plazo	<u>(299)</u>	<u>(299)</u>	<u>(100)</u>	<u>(100)</u>
Efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(499)</u>	<u>(499)</u>	<u>(100)</u>	<u>(100)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:				
(Disminución) Incremento neto durante el año	(105)	(105)	171	171
Comienzo del año	<u>354</u>	<u>354</u>	<u>183</u>	<u>183</u>
FIN DEL AÑO	<u>249</u>	<u>249</u>	<u>354</u>	<u>354</u>

(Continúa...)

COMBUSTIBLES DEL ECUADOR S.A. - COMDECSA**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2003		2002	
	FASB 52	NEC 17	FASB 52	NEC 17
CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:				
Pérdida neta	(442)	(1,280)	(308)	(1,122)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:				
Depreciación de propiedades y equipo	162	154	165	157
Amortización de estaciones de servicios	635	630	734	707
Amortización de diferencia en cambio		848		849
Amortización de otros activos			36	35
Provisión para cuentas dudosas			1	1
Utilidad en venta de propiedades y equipo	(7)	(7)		
Pérdida en venta de estaciones de servicios	176	177		
Bajas otros activos	51	51		
Cambios en activos y pasivos:				
Cuentas por cobrar comerciales	(179)	(179)	9	9
Inventarios	31	33	(6)	(5)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	186	186	(169)	(169)
Cuentas por cobrar a largo plazo			227	227
Cuentas por pagar	(70)	(70)	(57)	(57)
Intereses por pagar	(110)	(110)	16	16
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>100</u>	<u>100</u>	<u>1</u>	<u>1</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>533</u>	<u>533</u>	<u>649</u>	<u>649</u>

Ver notas a los estados financieros

COMBUSTIBLES DEL ECUADOR S.A. - COMDECSA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Combustibles del Ecuador S.A. - COMDECSA está constituida en el Ecuador y su objetivo principal es la importación, exportación, distribución y comercialización, venta, almacenaje, transporte a través de terceros y todo tipo de transacciones de combustibles, lubricantes, gasolina, kérex, gas y productos análogos ya sean de su propia producción o adquiridos a terceros.

Actualmente la Compañía se dedica a la comercialización de combustibles adquiridos a Petrocomercial con sus estaciones propias o por medio de terceros; para este último caso, ha firmado convenios con estaciones de servicios particulares.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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:

Bases de Presentación - Los estados financieros adjuntos fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Como se desprende de los estados financieros adjuntos, la Compañía ha tenido pérdidas recurrentes y al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el déficit acumulado asciende a US\$8,084 mil y US\$6,804 mil (NEC 17) y US\$5,459 mil y US\$5,017 mil (FASB 52) que representan el 69% y el 58% y el 65% y el 59%, respectivamente, del capital más reservas. Estas situaciones indican, que la continuación de la Compañía como empresa en marcha depende de la generación de

operaciones rentables. Durante el año 2003, la Compañía incrementó sus ventas en relación al año 2002 lo que le ha permitido obtener un flujo positivo de operaciones que fue utilizado para cancelar las obligaciones bancarias a sus vencimientos.

A continuación, se detallan ciertos aspectos que evidencian que la Compañía ha mejorado su situación financiera:

- Durante el año 2003, la Compañía ha logrado un flujo de operaciones positivo, que le ha permitido cancelar capital e intereses de sus obligaciones bancarias por US\$499 mil y US\$474 mil respectivamente. Adicionalmente, ha permitido que la Compañía mantenga un cash collateral propio por US\$350 mil que garantiza la compra de combustible.
- En el mes de enero del 2003, la Compañía negoció en US\$230 mil su participación en la estación Centro Mundo sobre la cual existía un riesgo de derrocamiento, lo cual permitió realizar inversiones en otras estaciones de servicio.
- En el mes de abril y junio del 2003, la Compañía negoció en US\$40 mil (cada estación) su participación en las estaciones Cayambe y Jessica ya que, de acuerdo con el análisis realizado por la Administración, dichas estaciones no generarían beneficios económicos futuros.
- En el mes de junio del 2003, la Compañía canceló US\$200 mil y US\$24 mil, del capital e intereses respectivamente, de un préstamo otorgado en el año 1999 por parte de Sociedad Comercial del Plata, compañía relacionada.
- La Compañía incrementará una nueva estación a la red mediante abanderamiento o asocio con un tercero o a través de la administración directa, para mantener un crecimiento estable.

Estas situaciones favorables se han logrado por las siguientes acciones:

- Direccionamiento de las ventas hacia los productos que generan mayor rentabilidad (gasolinas Super y Extra).
- Embanderamiento de la estación San Francisco de Quito hasta el año 2010 y ampliación del contrato de arrendamiento de la estación Carretas hasta el año 2010.

Caja y sus Equivalentes - 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 la mercadería.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición, el cual no excede al valor de mercado.

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 de 20 para edificios, 10 para maquinaria y equipo, equipo de oficina y muebles y enseres y 5 para vehículos y equipos de computación. De conformidad con disposiciones legales vigentes, a partir del año 2002, la Compañía deprecia sus equipos de computación en 3 años.

Estaciones de Servicio - Los proyectos desarrollados, se han efectuado bajo tres modalidades, estaciones propias, en bandera y en asociación, para ello la Compañía ha efectuado inversiones significativas en las estaciones de servicio en bandera y en asociación, las cuales son no reembolsables. Las inversiones en proyectos en estaciones de servicio de terceros se amortizan considerando plazos que fluctúan entre 3 y 17 años, de acuerdo con la duración de los respectivos contratos.

Las estaciones de servicios en bandera y asociación han firmado contratos con la Compañía, en los cuales, principalmente, se establecen que estas asociaciones, en compensación a las inversiones efectuadas por la Compañía, se comprometen a adquirir combustibles y mantener la publicidad del logotipo PUMA por el lapso de duración del contrato.

En enero del 2003, se firmó un convenio de ampliación de distribución por 3 años adicionales respecto al plazo original y la Administración de la Compañía transfirió a inversiones en estaciones US\$19 mil correspondientes al saldo de cuentas por cobrar a Galo Enrique Jiménez Sánchez y Carmen Beatriz Marchán García (Estación Muisne) para ser amortizada en 4.67 años.

Otros Activos - Corresponde a la diferencia en cambio diferida que se amortiza en 5 años.

Reclasificaciones - Para fines comparativos, ciertas cuentas de los estados financieros del año 2002 han sido reclasificadas de acuerdo a la presentación del año corriente.

Estados Financieros en U.S. dólares convertidos de acuerdo con el FASB 52 - La Compañía mantiene registros contables en U.S. dólares preparados bajo los lineamientos del FASB 52 "Conversión de Moneda Extranjera y Cambio Extranjero" emitida por el Instituto Americano de Contadores Públicos Certificados (AICPA).

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

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>
2000	91
2001	22
2002	9
2003	6

4. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Un resumen de caja y equivalentes de caja es como sigue:

	2003		2002	
	<u>FASB 52</u>	<u>NEC 17</u>	<u>FASB 52</u>	<u>NEC 17</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Caja	1	1	1	1
Bancos	245	245	342	342
Inversiones	<u>3</u>	<u>3</u>	<u>11</u>	<u>11</u>
Total	<u>249</u>	<u>249</u>	<u>354</u>	<u>354</u>

5. INVERSIONES TEMPORALES

Corresponde a una inversión en el Banco del Pichincha Limited, Bahamas con vencimiento a 182 días y que devenga una tasa de interés nominal anual del 4.8% y cuyo vencimiento es en febrero del 2004 (en febrero del 2003 en el año 2002). Esta inversión es utilizada por la Compañía para garantizar las compras de combustible a Petrocomercial (Nota 18).

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	2003		2002	
	<u>FASB 52</u>	<u>NEC 17</u>	<u>FASB 52</u>	<u>NEC 17</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Clientes	534	534	383	383
Estaciones propias	61	61	54	54
Provisión para cuentas dudosas	<u>(4)</u>	<u>(4)</u>	<u>(6)</u>	<u>(6)</u>
Total	<u>591</u>	<u>591</u>	<u>431</u>	<u>431</u>

Estaciones Propias - Corresponden a valores en efectivo que se mantienen en las estaciones por ventas del último día y cuentas por cobrar a establecimientos de tarjetas de crédito.

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	2003		2002	
	<u>FASB 52</u>	<u>NEC 17</u>	<u>FASB 52</u>	<u>NEC 17</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Combustibles	91	91	119	119
Lubricantes	3	3	6	6
Varios	2	2		
Inventario de exhibidores	—	—	<u>2</u>	<u>4</u>
Total	<u>96</u>	<u>96</u>	<u>127</u>	<u>129</u>

8. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	2003		2002	
	<u>FASB 52</u>	<u>NEC 17</u>	<u>FASB 52</u>	<u>NEC 17</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Retenciones en la fuente	50	50	46	46
IVA - crédito tributario	11	11		
Cuentas por cobrar - Arq. Byron Enderica			227	227
Otras cuentas por cobrar	52	52	36	36
Provisión para otras cuentas por cobrar	—	—	<u>(10)</u>	<u>(10)</u>
Total	<u>113</u>	<u>113</u>	<u>299</u>	<u>299</u>

Cuentas por Cobrar - Arq. Byron Enderica - Al 31 de diciembre del 2002, corresponde a la reclasificación de las cuentas por cobrar a largo plazo, en razón de la venta de la Estación de Servicios Centro Mundo a realizarse el 28 de enero del 2003.

9. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	2003		2002	
	<u>FASB 52</u>	<u>NEC 17</u>	<u>FASB 52</u>	<u>NEC 17</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Saldos netos al comienzo del año	2,085	2,007	2,236	2,150
Adiciones	42	42	14	14
Ventas	(17)	(17)		
Depreciación	<u>(162)</u>	<u>(154)</u>	<u>(165)</u>	<u>(157)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>1,948</u>	<u>1,878</u>	<u>2,085</u>	<u>2,007</u>

10. ESTACIONES DE SERVICIOS

Un resumen de estaciones de servicios es como sigue:

	2003		2002	
	<u>FASB 52</u>	<u>NEC 17</u>	<u>FASB 52</u>	<u>NEC 17</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Estaciones en bandera	7,224	7,010	7,590	7,367
Proyectos en proceso	254	253	192	191
Puma Express			2	2
Amortización acumulada	<u>(4,049)</u>	<u>(3,926)</u>	<u>(3,684)</u>	<u>(3,556)</u>
Total	<u>3,429</u>	<u>3,337</u>	<u>4,100</u>	<u>4,004</u>

Los movimientos de estaciones de servicios fueron como sigue:

	2003		2002	
	<u>FASB 52</u>	<u>NEC 17</u>	<u>FASB 52</u>	<u>NEC 17</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Saldos netos al comienzo del año	4,100	4,004	4,834	4,711
Adiciones	201	201		
Transferencia	19	19		
Ventas	(256)	(257)		
Amortización	<u>(635)</u>	<u>(630)</u>	<u>(734)</u>	<u>(707)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>3,429</u>	<u>3,337</u>	<u>4,100</u>	<u>4,004</u>

11. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	2003		2002	
	<u>FASB 52</u>	<u>NEC 17</u>	<u>FASB 52</u>	<u>NEC 17</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Gastos preoperacionales			170	170
Programas de computación			35	33
Pérdida en cambio diferida		3,466		3,466
Amortización acumulada	<u>—</u>	<u>(2,682)</u>	<u>(154)</u>	<u>(1,986)</u>
Total	<u>—</u>	<u>784</u>	<u>51</u>	<u>1,683</u>

Los movimientos de otros activos fueron como sigue:

	2003		2002	
	<u>FASB 52</u>	<u>NEC 17</u>	<u>FASB 52</u>	<u>NEC 17</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Saldos netos al comienzo del año	51	1,683	73	2,553
Adiciones			14	14
Bajas	(51)	(51)		
Amortización	—	(848)	(36)	(884)
Saldos netos al fin del año	<u>—</u>	<u>784</u>	<u>51</u>	<u>1,683</u>

Gastos Preoperacionales - Corresponden a pagos efectuados mientras la Compañía se encontraba en etapa de preoperación; se amortizan en línea recta a diez años. Durante el año 2003, la Compañía reclasificó este saldo a los resultados del año.

Programas de Computación - Corresponden a pagos por adquisición de programas y los costos relacionados con su instalación; se amortizan en línea recta a tres años. Durante el año 2003, la Compañía reclasificó este saldo a los resultados del año.

Pérdida en Cambio Diferida - Corresponde a las diferencias en cambio originadas en los años 1999 y 2000 por cancelaciones de activos y pasivos denominados en moneda extranjera, registradas como otros activos para ser amortizados durante un período de hasta cinco años.

12. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

Corresponde al saldo por pagar a Petrocomercial y que se origina en la compra de combustible.

13. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍA RELACIONADA

Al 31 de diciembre del 2002, corresponde a un préstamo otorgado por Sociedad Comercial del Plata, una compañía relacionada, con una tasa de interés anual del 7%, el cual puede ser renovado en forma automática por períodos de 30 días. Este préstamo fue otorgado a la Compañía con el objeto de realizar prepagos a Petroecuador y disminuir las garantías bancarias a favor de este proveedor.

14. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	2003		2002	
	<u>FASB 52</u>	<u>NEC 17</u>	<u>FASB 52</u>	<u>NEC 17</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Proveedores de servicios	199	199	99	99
Intereses por pagar	—	—	<u>110</u>	<u>110</u>
Total	<u>199</u>	<u>199</u>	<u>209</u>	<u>209</u>

15. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 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.

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Pérdida según estados financieros	442	1,122
Gastos no deducibles	<u>(97)</u>	<u>(157)</u>
Pérdida tributaria	<u>345</u>	<u>965</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.

16. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	2003		2002	
	<u>FASB 52</u>	<u>NEC 17</u>	<u>FASB 52</u>	<u>NEC 17</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Préstamo reestructurado a 7 años plazo, con tasas reajustables trimestralmente, considerando la tasa pasiva referencial emitida por el Banco Central del Ecuador más 6.02 puntos y con vencimientos hasta el año 2008	3,289	3,289	3,588	3,588
Menos porción corriente de obligaciones a largo plazo	<u>500</u>	<u>500</u>	<u>237</u>	<u>237</u>
Total	<u>2,789</u>	<u>2,789</u>	<u>3,351</u>	<u>3,351</u>

Los vencimientos futuros de las obligaciones a largo plazo son como sigue:

	2002		2002	
	<u>FASB 52</u>	<u>NEC 17</u>	<u>FASB 52</u>	<u>NEC 17</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
2004			562	562
2005	600	600	600	600
2006	700	700	700	700
2007	525	525	525	525
2008	<u>964</u>	<u>964</u>	<u>964</u>	<u>964</u>
Total	<u>2,789</u>	<u>2,789</u>	<u>3,351</u>	<u>3,351</u>

17. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste en 15,210,330 acciones con un valor nominal unitario de US\$0.04.

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 en 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.

18. GARANTIAS

- Las garantías entregadas a favor del Banco del Pichincha son:
 - .. Contrato de Promesa de Hipoteca Abierta sobre el inmueble de su propiedad ubicado en la Av. El Inca y de las Gardenias. Como parte del referido contrato, COMDECSA se compromete a no gravar o hipotecar a ninguna otra persona natural o jurídica el inmueble, prometido en hipoteca a favor del Banco.
 - .. Hipoteca abierta, comprometiendo lotes de terreno, construcciones e instalaciones ubicados en la Parroquia Conocoto del Cantón Quito.
 - .. Hipoteca abierta, comprometiendo terrenos, construcciones e instalaciones, ubicados en el kilómetro cuatro de la carretera Portoviejo Crucita, Cantón Portoviejo.
 - .. Hipoteca abierta, respecto del 25% de derechos y acciones que le corresponden en el lote de terreno número uno, ubicado en la Parroquia Calderón del Cantón Quito.
 - .. Hipoteca abierta, sobre un terreno en Manta, sector San Mateo.
- El 30 de noviembre del 2000, se constituyó prenda industrial a favor del Banco del Pichincha sobre la maquinaria y equipo de las estaciones Conocoto, Petrolmax e Inca.

- La Compañía entregó garantías bancarias a favor de Petrocomercial como garantía por la compra de combustible. Dichas garantías vencen en febrero y marzo del 2004.

19. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

La principal transacción con compañías relacionadas durante el año 2003, fue por concepto de asistencia y asesoría de gestión por US\$350 mil.

20. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 2, 2004) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
