

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 2004 y 2003 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 11 a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2003, el saldo de otros activos (NEC 17) incluye la pérdida en cambio activada de acuerdo con disposiciones legales vigentes, durante un período de hasta cinco años; en el año 2004 la Compañía amortizó la totalidad de esta pérdida en cambio. 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, dichas pérdidas en cambio ascendieron a US\$784 mil y la correspondiente amortización en resultados por los años terminados al 31 de diciembre del 2004 y 2003 asciende a US\$784 mil y US\$848 mil, respectivamente. Debido a lo indicado precedentemente, al 31 de diciembre del 2003 otros activos se encuentran sobrevaluados y el déficit acumulado subvaluado en US\$784 mil y la pérdida neta por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 se encuentra sobrevaluada en US\$784 mil y US\$848 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 2004 y 2003, 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 2004 y 2003, las pérdidas netas ascienden a US\$935 mil (US\$189 mil FASB 52) y US\$1.3 millones (US\$442 mil FASB 52), respectivamente. 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.



Enero 21, 2005
Registro No. 019



Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238

COMBUSTIBLES DEL ECUADOR S.A. - COMDECSA

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	2004		2003	
		<u>FASB 52</u>	<u>NEC 17</u>	<u>FASB 52</u>	<u>NEC 17</u>
ACTIVOS CORRIENTES:					
Caja y equivalentes de caja	4	194	194	249	249
Inversiones temporales	5	350	350	350	350
Cuentas por cobrar comerciales	6	707	707	591	591
Inventarios	7	140	140	96	96
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	8	<u>78</u>	<u>78</u>	<u>113</u>	<u>113</u>
Total activos corrientes		<u>1,469</u>	<u>1,469</u>	<u>1,399</u>	<u>1,399</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:	9				
Terrenos		985	985	842	831
Edificios		1,119	1,119	1,119	1,052
Instalaciones		179	179	179	163
Maquinaria y equipo		634	634	634	608
Muebles y enseres y equipos de oficina		120	120	120	113
Vehículos		64	64	64	65
Equipo de computación		<u>26</u>	<u>26</u>	<u>25</u>	<u>25</u>
Total		3,127	3,127	2,983	2,857
Menos depreciación acumulada		<u>1,201</u>	<u>1,201</u>	<u>1,035</u>	<u>979</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>1,926</u>	<u>1,926</u>	<u>1,948</u>	<u>1,878</u>
ESTACIONES DE SERVICIOS	10	<u>2,609</u>	<u>2,609</u>	<u>3,429</u>	<u>3,337</u>
OTROS ACTIVOS	11	—	—	—	<u>784</u>
TOTAL		<u>6,004</u>	<u>6,004</u>	<u>6,776</u>	<u>7,398</u>

Ver notas a los estados financieros

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	2004		2003	
		<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	15	450	450	500	500
Cuentas por pagar a proveedores	12	436	436	301	301
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	13	<u>131</u>	<u>131</u>	<u>199</u>	<u>199</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,017</u>	<u>1,017</u>	<u>1,000</u>	<u>1,000</u>
OBLIGACION A LARGO PLAZO	15	<u>2,189</u>	<u>2,189</u>	<u>2,789</u>	<u>2,789</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:					
Capital social	16	608	608	4,733	608
Aportes para futura capitalización		2,190	2,190	3,713	2,049
Reserva de capital					9,036
Déficit acumulado				<u>(5,459)</u>	<u>(8,084)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>2,798</u>	<u>2,798</u>	<u>2,987</u>	<u>3,609</u>
TOTAL		<u>6,004</u>	<u>6,004</u>	<u>6,776</u>	<u>7,398</u>

COMBUSTIBLES DEL ECUADOR S.A. - COMDECSA

ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en miles de U.S. dólares)

		2004		2003	
	Nota	FASB 52	NEC 17	FASB 52	NEC 17
VENTAS NETAS		28,132	28,132	27,740	27,740
COSTO DE VENTAS		<u>25,606</u>	<u>25,606</u>	<u>25,095</u>	<u>25,095</u>
MARGEN BRUTO		2,526	2,526	2,645	2,645
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	18	<u>2,404</u>	<u>2,367</u>	<u>2,597</u>	<u>2,583</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>122</u>	<u>159</u>	<u>48</u>	<u>62</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):					
Intereses pagados		342	342	364	364
Intereses ganados		(36)	(36)	(32)	(32)
Amortización diferencia en cambio			784		848
Pérdida en venta de estaciones				176	177
Otros (ingresos) gastos, neto		<u>5</u>	<u>4</u>	<u>(18)</u>	<u>(15)</u>
Total		<u>311</u>	<u>1,094</u>	<u>490</u>	<u>1,342</u>
PERDIDA NETA		<u>189</u>	<u>935</u>	<u>442</u>	<u>1,280</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 2004 Y 2003

(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 2002	608	2,049	9,036	(6,804)	4,889
Pérdida neta	—	—	—	(1,280)	(1,280)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	608	2,049	9,036	(8,084)	3,609
Pérdida neta	—	—	—	(935)	(935)
Transferencias	—	141	(9,036)	9,019	124
Saldo al 31 de diciembre del 2004	<u>608</u>	<u>2,190</u>	—	—	<u>2,798</u>
FASB 52					
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	4,733	3,713	—	(5,459)	2,987
Pérdida neta	—	—	—	(189)	(189)
Transferencias	(4,125)	(1,523)	—	5,648	—
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>608</u>	<u>2,190</u>	—	—	<u>2,798</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 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2004		2003	
	FASB 52	NEC 17	FASB 52	NEC 17
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:				
Recibido de clientes	28,009	28,009	27,561	27,561
Pagado a proveedores y empleados	(27,089)	(27,090)	(26,604)	(26,601)
Intereses pagados	(322)	(322)	(474)	(474)
Intereses ganados	36	36	32	32
Otros (gastos) ingresos, neto	<u>(5)</u>	<u>(4)</u>	<u>18</u>	<u>15</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>629</u>	<u>629</u>	<u>533</u>	<u>533</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:				
Adquisición de propiedades y equipo	(1)	(1)	(42)	(42)
Precio de venta de propiedades y equipo			24	24
Incremento en inversiones estaciones de servicios	(33)	(33)	(201)	(201)
Precio de venta de estaciones de servicios	<u></u>	<u></u>	<u>80</u>	<u>80</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(34)</u>	<u>(34)</u>	<u>(139)</u>	<u>(139)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:				
Pago de obligación compañía relacionada			(200)	(200)
Disminución de obligaciones a largo plazo	<u>(650)</u>	<u>(650)</u>	<u>(299)</u>	<u>(299)</u>
Efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(650)</u>	<u>(650)</u>	<u>(499)</u>	<u>(499)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:				
Disminución neta durante el año	(55)	(55)	(105)	(105)
Comienzo del año	<u>249</u>	<u>249</u>	<u>354</u>	<u>354</u>
FIN DEL AÑO	<u>194</u>	<u>194</u>	<u>249</u>	<u>249</u>

(Continúa...)

COMBUSTIBLES DEL ECUADOR S.A. - COMDECSA

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...) POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2004		2003	
	<u>FASB 52</u>	<u>NEC 17</u>	<u>FASB 52</u>	<u>NEC 17</u>
CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:				
Pérdida neta	(189)	(935)	(442)	(1,280)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:				
Depreciación de propiedades y equipo	166	157	162	154
Amortización de estaciones de servicios	700	671	635	630
Amortización de diferencia en cambio		784		848
Provisión para cuentas dudosas	7	7		
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	(123)	(123)	(179)	(179)
Inventarios	(44)	(44)	31	33
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	35	35	186	186
Cuentas por pagar	135	135	(70)	(70)
Intereses por pagar	20	20	(110)	(110)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(78)</u>	<u>(78)</u>	<u>100</u>	<u>100</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>629</u>	<u>629</u>	<u>533</u>	<u>533</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 2004 Y 2003

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 2004. 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 2004 y 2003, las pérdidas netas ascienden a US\$935 mil (US\$189 mil FASB 52) y US\$1.3 millones (US\$442 mil FASB 52), respectivamente. Estas situaciones indican, que la continuación de la Compañía como empresa en marcha depende de la generación de operaciones rentables.

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

- Durante el período 2004, la Compañía ha logrado un flujo de operaciones positivo, lo que ha permitido efectuar prepagos de capital e intereses al Banco del Pichincha.
- El mejoramiento de los índices de capital de trabajo liquidez y endeudamiento ha permitido a la Compañía el mejoramiento en su calificación en la central de riesgos del sistema financiero.

Adicionalmente, la Compañía tiene los siguientes planes para mantener un crecimiento estable:

- Embanderamiento de estaciones de servicio que terminen contratos con otras comercializadoras.
- Eliminación de negocios no rentables.
- Reestructurar los negocios con dos clientes a través de ampliación de plazos en sus contratos.
- Venta del terreno de Manta.

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, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

Estaciones de Servicios - 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 las diferencias originadas en los años 1999 y 2000 por cancelaciones de activos y pasivos denominados en moneda extranjera, registrados como otros activos para ser amortizados durante un período de hasta cinco años.

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); los cuales, después de la amortización de la diferencia en cambio diferida, presentan resultados similares a los mantenidos bajo las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

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>
2001	22
2002	9
2003	6
2004	2

4. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

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

	2004		2003	
	<u>FASB 52</u>	<u>NEC 17</u>	<u>FASB 52</u>	<u>NEC 17</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Caja	49	49	1	1
Bancos	145	145	245	245
Inversiones	—	—	<u>3</u>	<u>3</u>
Total	<u>194</u>	<u>194</u>	<u>249</u>	<u>249</u>

5. INVERSIONES TEMPORALES

Corresponde a una inversión en el Banco del Pichincha Limited, Bahamas con vencimiento a 365 días (182 días en el año 2003) y que devenga una tasa de interés nominal anual del 6.5% (4.8% en el año 2003) y cuyo vencimiento es en agosto del 2005 (en febrero del 2004 en el año 2003). Esta inversión es utilizada por la Compañía para garantizar las compras de combustible a Petrocomercial (Nota 16).

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	2004		2003	
	<u>FASB 52</u>	<u>NEC 17</u>	<u>FASB 52</u>	<u>NEC 17</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Clientes	710	710	534	534
Estaciones propias	8	8	61	61
Provisión para cuentas dudosas	<u>(11)</u>	<u>(11)</u>	<u>(4)</u>	<u>(4)</u>
Total	<u>707</u>	<u>707</u>	<u>591</u>	<u>591</u>

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	2004		2003	
	<u>FASB 52</u>	<u>NEC 17</u>	<u>FASB 52</u>	<u>NEC 17</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Combustibles	137	137	91	91
Lubricantes	2	2	3	3
Varios	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>2</u>	<u>2</u>
Total	<u>140</u>	<u>140</u>	<u>96</u>	<u>96</u>

8. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	2004		2003	
	<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	52	52	50	50
IVA - crédito tributario			11	11
Otras cuentas por cobrar	<u>26</u>	<u>26</u>	<u>52</u>	<u>52</u>
Total	<u>78</u>	<u>78</u>	<u>113</u>	<u>113</u>

9. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	2004		2003	
	<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	1,948	1,878	2,085	2,007
Adiciones	1	1	42	42
Ventas			(17)	(17)
Reclasificación de estaciones de servicios	143	143		
Ajustes		61		
Depreciación	<u>(166)</u>	<u>(157)</u>	<u>(162)</u>	<u>(154)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>1,926</u>	<u>1,926</u>	<u>1,948</u>	<u>1,878</u>

10. ESTACIONES DE SERVICIOS

Un resumen de estaciones de servicios es como sigue:

	2004		2003	
	<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	7,324	7,324	7,224	7,010
Proyectos en proceso			254	253
Amortización acumulada	<u>(4,715)</u>	<u>(4,715)</u>	<u>(4,049)</u>	<u>(3,926)</u>
Total	<u>2,609</u>	<u>2,609</u>	<u>3,429</u>	<u>3,337</u>

Los movimientos de estaciones de servicios fueron como sigue:

	2004		2003	
	<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	3,429	3,337	4,100	4,004
Adiciones	33	33	201	201
Transferencia			19	19
Ventas	(10)	(10)	(256)	(257)
Reclasificación a propiedades y equipo	(143)	(143)		
Ajustes		63		
Amortización	<u>(700)</u>	<u>(671)</u>	<u>(635)</u>	<u>(630)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>2,609</u>	<u>2,609</u>	<u>3,429</u>	<u>3,337</u>

11. OTROS ACTIVOS

Corresponde a las diferencias en cambio originadas en los años 1999 y 2000 por cancelaciones de activos y pasivos denominados en moneda extranjera, registrados como otros activos para ser amortizados durante un período de hasta cinco años. Los movimientos de otros activos fueron como sigue:

	2004		2003	
	<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		784	51	1,683
Bajas			(51)	(51)
Amortización	—	(784)	—	(848)
Saldos netos al fin del año	==	==	==	<u>784</u>

12. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

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

13. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	2004		2003	
	<u>FASB 52</u>	<u>NEC 17</u>	<u>FASB 52</u>	<u>NEC 17</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
IVA por pagar	42	42	34	34
Casa Matriz	28	28	28	28
Intereses por pagar	20	20		
Retenciones de impuesto a la renta	11	11	9	9
Otras cuentas por pagar	<u>30</u>	<u>30</u>	<u>128</u>	<u>128</u>
Total	<u>131</u>	<u>131</u>	<u>199</u>	<u>199</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 pérdida neta según estados financieros (NEC 17) y la pérdida tributaria es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Pérdida según estados financieros (NEC 17)	935	1,280
Gastos no deducibles	<u>(408)</u>	<u>(97)</u>
Pérdida tributaria	<u>527</u>	<u>1,183</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.

15. OBLIGACION A LARGO PLAZO

Un resumen de obligación a largo plazo es como sigue:

	2004		2003	
	<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	2,639	2,639	3,289	3,289
Menos porción corriente de obligaciones a largo plazo	<u>450</u>	<u>450</u>	<u>500</u>	<u>500</u>
Total	<u>2,189</u>	<u>2,189</u>	<u>2,789</u>	<u>2,789</u>

Los vencimientos futuros de la obligación a largo plazo son como sigue:

	2004		2003	
	<u>FASB 52</u>	<u>NEC 17</u>	<u>FASB 52</u>	<u>NEC 17</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
2005			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>2,189</u>	<u>2,189</u>	<u>2,789</u>	<u>2,789</u>

16. 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. Durante el año 2004, el saldo de la reserva de capital fue compensado con el saldo del déficit acumulado a esa fecha.

17. 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, comprometiéndole lotes de terreno, construcciones e instalaciones ubicados en la Parroquia Conocoto del Cantón Quito.
 - .. Hipoteca abierta, comprometiéndole 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 sobre la maquinaria y equipo de las estaciones Conocoto, Petrolmax e Inca.
 - .. Inversiones temporales por US\$350 mil como cash colateral para respaldar la garantía otorgada a Petrocomercial.
- El 2 de agosto del 2004, la Compañía entregó una garantía bancaria a favor de Petrocomercial como garantía por la compra de combustible, renovable cada 365 días y vence en agosto del 2005.

18. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

La principal transacción con compañías relacionadas durante los años 2004 y 2003, fue por concepto de asistencia y asesoría de gestión por US\$100 mil y US\$350 mil, respectivamente.