

48955

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Combustibles del Ecuador S.A. - COMDECSA al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

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.

Hasta el 31 de diciembre del 2003, el saldo de otros activos incluyó la pérdida en cambio activada de acuerdo con disposiciones legales vigentes, la cual se amortizó 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 2004, la amortización de dichas pérdidas en cambio registradas en resultados ascendió a US\$784 mil. Debido a lo indicado precedentemente, al 31 de diciembre del 2004 la pérdida neta se encuentra sobrevaluada en el referido importe.

En nuestra opinión, excepto por los efectos del asunto mencionado en el párrafo precedente, para el año 2004, 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 2005 y 2004, 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.

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 Información Financiera. 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 los de la República del Ecuador.



Febrero 1, 2006
Registro No. 019



Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Porción corriente de obligación a largo plazo	15	700	450
Cuentas por pagar a proveedores	11	448	436
Participación a empleados	12	29	
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	14	<u>250</u>	<u>131</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,427</u>	<u>1,017</u>
OBLIGACION A LARGO PLAZO	15	<u>1,489</u>	<u>2,189</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	16		
Capital social		608	608
Aportes para futura capitalización		2,190	2,190
Utilidades retenidas		<u>174</u>	
Patrimonio de los accionistas		<u>2,972</u>	<u>2,798</u>
TOTAL		<u>5,888</u>	<u>6,004</u>

COMBUSTIBLES DEL ECUADOR S.A. - COMDECSA

ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Notas	2005	2004
VENTAS NETAS		34,152	28,132
COSTO DE VENTAS		<u>31,086</u>	<u>25,606</u>
MARGEN BRUTO		3,066	2,526
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	17	<u>2,663</u>	<u>2,367</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>403</u>	<u>159</u>
OTROS (INGRESOS) GASTOS:			
Intereses pagados		248	342
Intereses ganados		(41)	(36)
Amortización diferencia en cambio			784
Otros (ingresos) gastos, neto		<u>(49)</u>	<u>4</u>
Total		<u>158</u>	<u>1,094</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>245</u>	<u>(935)</u>
MENOS:			
Participación a empleados	12	29	
Impuesto a la renta	13	<u>42</u>	
Total		<u>71</u>	
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		<u>174</u>	<u>(935)</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 2005 Y 2004

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futura Capitalización</u>	<u>Reserva de Capital</u>	(Déficit Acumulado) <u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	608	2,049	9,036	(8,084)	3,609
Pérdida neta				(935)	(935)
Transferencias	—	<u>141</u>	<u>(9,036)</u>	<u>9,019</u>	<u>124</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	608	2,190			2,798
Utilidad neta	—	—	—	<u>174</u>	<u>174</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>608</u>	<u>2,190</u>	<u>—</u>	<u>174</u>	<u>2,972</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 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	33,634	28,009
Pagado a proveedores y empleados	(32,819)	(27,090)
Intereses pagados	(248)	(322)
Intereses ganados	28	36
Impuesto a la renta	(10)	
Otros (gastos) ingresos, neto	<u>8</u>	<u>(4)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>593</u>	<u>629</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(42)	(1)
Precio de venta de propiedades y equipo	4	
Incremento en inversiones estaciones de servicios	(53)	(33)
Precio de venta de estaciones de servicios	<u>60</u>	<u></u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(31)</u>	<u>(34)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Disminución de obligaciones a largo plazo y efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(450)</u>	<u>(650)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (Disminución) neto durante el año	112	(55)
Comienzo del año	<u>194</u>	<u>249</u>
FIN DEL AÑO	<u>306</u>	<u>194</u>

(Continúa...)

COMBUSTIBLES DEL ECUADOR S.A. - COMDECSA

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...) POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad (pérdida) neta	174	(935)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	163	157
Amortización de estaciones de servicios	661	671
Amortización de diferencia en cambio		784
Provisión para cuentas dudosas	11	7
Utilidad en venta de propiedades y equipo	(4)	
Pérdida en venta de estaciones de servicios	58	
Otros ingresos	(95)	
Intereses ganados	(13)	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(518)	(123)
Inventarios	(10)	(44)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	35
Cuentas por pagar	12	135
Participación a empleados	29	
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>119</u>	<u>(58)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>593</u>	<u>629</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 2005 Y 2004

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.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

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 octubre del 2005, la Administración de la Compañía asumió la operación de las estaciones Petrillo Uno y Petrillo Dos y transfirió a inversiones en estaciones US\$245 mil correspondiente al saldo de cuentas por cobrar y otros ingresos de Marco Antonio Looor Campozano (Estaciones Jipijapa Uno, Jipijapa Dos, Jipijapa Ruta, Piladora y Petrillo Uno) para ser amortizada en 5.17 años.

Adicionalmente, la Compañía acordó modificar el plazo de los contratos de operación y distribución de combustibles de las estaciones Jipijapa Uno, Jipijapa Dos y Jipijapa Ruta, de tal forma que dichos contratos terminen el 31 de diciembre de 2005.

Impuesto a la Renta y Participación a Empleados - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 12 y 13).

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2005. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

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

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2002	9
2003	6
2004	2
2005	4

4. CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja	52	49
Bancos	<u>254</u>	<u>145</u>
Total	<u>306</u>	<u>194</u>

5. INVERSIONES TEMPORALES

Corresponde a una inversión en el Banco del Pichincha Limited, con vencimiento agosto del 2006 (agosto 2005 en el 2004) y que devenga una tasa de interés nominal anual del 6.5% para los dos años. Esta inversión es utilizada por la Compañía para garantizar las compras de combustible a Petrocomercial (Nota 17)

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	1,090	710
Estaciones propias	9	8
Provisión para cuentas dudosas	<u>(22)</u>	<u>(11)</u>
Total	<u>1,077</u>	<u>707</u>

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Combustibles	147	137
Lubricantes	3	2
Varios	<u>—</u>	<u>1</u>
Total	<u>150</u>	<u>140</u>

8. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Retenciones en la fuente (Nota 13)	20	52
Otras cuentas por cobrar	<u>52</u>	<u>26</u>
Total	<u>72</u>	<u>78</u>

9. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	1,926	1,878
Adiciones	42	1
Reclasificación de estaciones de servicios		143
Ajustes		61
Depreciación	<u>(163)</u>	<u>(157)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>1,805</u>	<u>1,926</u>

10. ESTACIONES DE SERVICIOS

Un resumen de estaciones de servicios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Estaciones en bandera	6,459	7,324
Amortización acumulada	<u>(4,331)</u>	<u>(4,715)</u>
Total	<u>2,128</u>	<u>2,609</u>

Los movimientos de estaciones de servicios fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	2,609	3,337
Adiciones (1)	298	33
Ventas	(118)	(10)
Reclasificación a propiedades y equipo		(143)
Ajustes		63
Amortización	<u>(661)</u>	<u>(671)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>2,128</u>	<u>2,609</u>

(1) Incluye el convenio firmado con el Grupo Loor, el 20 de octubre del 2005, con el fin de administrar las estaciones de servicio Petrillo 1 y Petrillo 2, por el lapso de 5 años y condonar las deudas pendientes de dicho grupo.

11. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

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

12. PARTICIPACION A EMPLEADOS

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

13. IMPUESTO A LA RENTA

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad (pérdida) según estados financieros, neta de participación a empleados	216	(935)
Amortización de pérdidas tributarias	(54)	
Gastos no deducibles	<u>8</u>	<u>408</u>
Utilidad gravable (Pérdida tributaria)	<u>170</u>	<u>(527)</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>42</u>	<u> </u>

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(52)	(50)
Provisión del año	42	
Devoluciones recibidas	52	50
Pagos efectuados	<u>(62)</u>	<u>(52)</u>
Saldos al fin del año	<u>(20)</u>	<u>(52)</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.

14. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Retenciones de impuesto a la renta	51	11
IVA por pagar	43	42
Casa Matriz		28
Intereses por pagar	5	20
Otras cuentas por pagar	<u>151</u>	<u>30</u>
Total	<u>250</u>	<u>131</u>

15. OBLIGACION A LARGO PLAZO

Un resumen de la obligación a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</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	2,189	2,639
Menos porción corriente de obligaciones a largo plazo	<u>700</u>	<u>450</u>
Total	<u>1,489</u>	<u>2,189</u>

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2006		700
2007	525	525
2008	<u>964</u>	<u>964</u>
Total	<u>1,489</u>	<u>2,189</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.

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, 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.
 - .. 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 2005, la Compañía entregó una garantía bancaria por un periodo de 180 días con vencimiento en enero del 2006 por US\$475 mil a favor de Petrocomercial como respaldo por la compra de combustible.

18. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

La principal transacción con compañías relacionadas durante los años 2005 y 2004, fue por concepto de asistencia y asesoría de gestión por US\$100 mil, para los dos años.

19. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 1 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.