

## **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 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre 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.

En nuestra opinión 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 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones 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.



Enero 18, 2008  
Registro No. 019



Rodolfo Játiva  
Licencia No. 15238

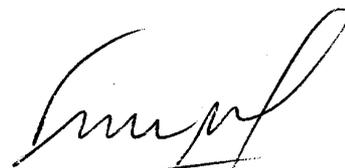
## **COMBUSTIBLES DEL ECUADOR S.A. - COMDECSA**

### **BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		262	191
Inversiones temporales	3	953	746
Cuentas por cobrar comerciales	4	336	337
Inventarios	5	133	125
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>69</u>	<u>87</u>
Total activos corrientes		<u>1,753</u>	<u>1,486</u>
CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO	6	<u>643</u>	<u>690</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:	7		
Terrenos		980	980
Edificios		391	665
Instalaciones		70	114
Maquinaria y equipo		262	457
Muebles y enseres y equipos de oficina		52	91
Vehículos		38	61
Equipo de computación		<u>25</u>	<u>48</u>
Total		1,818	2,416
Menos depreciación acumulada		<u>583</u>	<u>985</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>1,235</u>	<u>1,431</u>
ESTACIONES DE SERVICIOS	8	<u>1,240</u>	<u>1,599</u>
TOTAL		<u>4,871</u>	<u>5,206</u>
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS		<u>693</u>	<u>693</u>

Ver notas a los estados financieros



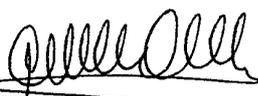
Ing. Eduardo Izurieta  
Gerente General

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS**

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Porción corriente de obligación a largo plazo	13	789	700
Cuentas por pagar a proveedores	9	515	545
Participación a empleados	10	55	15
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	<u>126</u>	<u>94</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,485</u>	<u>1,354</u>
<b>OBLIGACION A LARGO PLAZO</b>			
	13	—	<u>789</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
Capital social	14	608	608
Aportes para futura capitalización		2,190	2,190
Reserva Legal		30	17
Utilidades retenidas		<u>558</u>	<u>248</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>3,386</u>	<u>3,063</u>
<b>TOTAL</b>			
		<u>4,871</u>	<u>5,206</u>
<b>CUENTAS DE ORDEN ACREEDORES</b>			
		<u>693</u>	<u>693</u>

---

  
Consuelo Almeida  
Contadora

**COMBUSTIBLES DEL ECUADOR S.A. - COMDECSA**

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
VENTAS NETAS		27,935	30,450
COSTO DE VENTAS		<u>25,187</u>	<u>27,610</u>
MARGEN BRUTO		2,748	2,840
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>2,436</u>	<u>2,505</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>312</u>	<u>335</u>
OTROS (INGRESOS) GASTOS:			
Intereses pagados		132	193
Intereses ganados		(121)	(63)
Otros (ingresos) gastos, neto		<u>(120)</u>	<u>80</u>
Total		<u>(109)</u>	<u>210</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>421</u>	<u>125</u>
MENOS:			
Participación a empleados	10	55	15
Impuesto a la renta	11	<u>43</u>	<u>19</u>
Total		<u>98</u>	<u>34</u>
UTILIDAD NETA		<u>323</u>	<u>91</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Ing. Eduardo Izurieta  
Gerente General

  
Consuelo Almeida  
Contadora

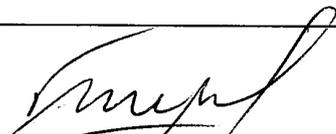
**COMBUSTIBLES DEL ECUADOR S.A. - COMDECSA**

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futura Capitalización</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	608	2,190		174	<u>2,972</u>
Utilidad neta Transferencia	—	—	<u>17</u>	<u>(17)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2006	608	2,190	17	248	3,063
Utilidad neta Transferencia	—	—	<u>13</u>	<u>(13)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>608</u>	<u>2,190</u>	<u>30</u>	<u>558</u>	<u>3,386</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Ing. Eduardo Izurieta  
Gerente General

  
Consuelo Almeida  
Contadora

**COMBUSTIBLES DEL ECUADOR S.A. - COMDECSA**

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Recibido de clientes	27,972	30,490
Pagado a proveedores y empleados	(27,185)	(29,609)
Intereses pagados	(132)	(192)
Intereses ganados	121	63
Participación a empleados	(15)	(29)
Impuesto a la renta	(43)	(36)
Otros (gastos) ingresos, neto	<u>29</u>	<u>6</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>747</u>	<u>693</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Incremento en inversiones temporales	(207)	(396)
Adquisición de propiedades y equipo	(18)	(10)
Precio de venta de propiedades y equipo	252	300
Incremento en inversiones estaciones de servicios	<u>(3)</u>	<u>(2)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>24</u>	<u>(108)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Disminución de obligaciones a largo plazo y efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(700)</u>	<u>(700)</u>
<b>CAJA Y BANCOS:</b>		
Incremento (disminución) neto durante el año	71	(115)
Saldos al comienzo del año	<u>191</u>	<u>306</u>
<b>SALDOS AL FIN DEL AÑO</b>	<b><u>262</u></b>	<b><u>191</u></b>

(Continúa...)

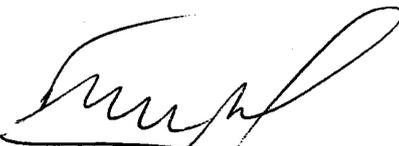
**COMBUSTIBLES DEL ECUADOR S.A. - COMDECSA**

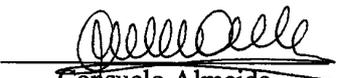
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	323	91
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	76	117
Amortización de estaciones de servicios	339	412
Provisión para cuentas dudosas	11	10
Utilidad en venta de propiedades y equipo	(114)	(33)
Pérdida en venta y/o baja de estaciones de servicios	23	119
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	10	730
Inventarios	(8)	25
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	18	2
Cuentas por cobrar largo plazo	47	(690)
Cuentas por pagar	(30)	97
Participación a empleados	40	(14)
Impuesto a la renta		(17)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>32</u>	<u>(156)</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>747</u>	 <u>693</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Ing. Eduardo Izurieta  
Gerente General

  
Consuelo Almeida  
Contadora

## **COMBUSTIBLES DEL ECUADOR S.A. - COMDECSA**

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

---

#### **1. OPERACIONES**

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 están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. 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:

**Caja y Bancos** - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

**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, muebles y enseres e instalaciones, 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.

**Impuesto a la Renta y Participación a Empleados** - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 10 y 11).

### 3. INVERSIONES TEMPORALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Depósitos a plazo en Banque Jacob Safra (Suisse), con vencimiento en mayo del 2008 (agosto 2007 en el año 2006) y que devenga una tasa de interés anual del 5% (6.5% en el año 2005)	925	396
Depósitos a plazo en el Banco del Pichincha Limited Panamá, con vencimiento en agosto del 2007 y que devenga una tasa de interés nominal anual del 6.5% (Nota 15)		350
Otras menores	<u>28</u>	<u>—</u>
Total	<u>953</u>	<u>746</u>

### 4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	377	363
Estaciones propias	2	6
Provisión para cuentas dudosas	<u>(43)</u>	<u>(32)</u>
Total	<u>336</u>	<u>337</u>

## 5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Combustibles	131	123
Lubricantes	<u>2</u>	<u>2</u>
Total	<u>133</u>	<u>125</u>

## 6. CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO

Corresponde a la cuenta por cobrar a Nedelecsa (estación de servicios Tropicana), por la venta de combustible a crédito en años anteriores, la cual genera una tasa de interés del 6.02% mensual. En febrero del 2007, la Compañía asumió la administración de la misma para garantizar la recuperabilidad del saldo.

## 7. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	1,431	1,805
Adiciones	18	10
Ventas (1)	(138)	(267)
Depreciación	<u>(76)</u>	<u>(117)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>1,235</u>	<u>1,431</u>

(1) Corresponde principalmente a la venta de la estación de servicios "Petrolmax", (en el año 2006, corresponde a la venta de la estación de servicio "Los PITS").

## 8. ESTACIONES DE SERVICIOS

Un resumen de estaciones de servicios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Estaciones en bandera	4,046	4,433
Amortización acumulada	<u>(2,806)</u>	<u>(2,834)</u>
Total	<u>1,240</u>	<u>1,599</u>

Los movimientos de estaciones de servicios fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	1,599	2,128
Adiciones	3	2
Ventas y/o bajas	(23)	(119)
Amortización	<u>(339)</u>	<u>(412)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>1,240</u>	<u>1,599</u>

## 9. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

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

## 10. PARTICIPACION A EMPLEADOS

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	15	29
Provisión del año	55	15
Pagos efectuados	<u>(15)</u>	<u>(29)</u>
Saldos al fin del año	<u>55</u>	<u>15</u>

## 11. 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>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	366	110
Amortización de pérdidas tributarias	(74)	(24)
Gastos no deducibles	17	88
Ingresos exentos	<u>(95)</u>	<u>(99)</u>
Utilidad gravable	<u>214</u>	<u>75</u>
15% impuesto a la renta cargado a resultados	21	
25% impuesto a la renta cargado a resultados	<u>22</u>	<u>19</u>
	<u>43</u>	<u>19</u>

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(37)	(20)
Provisión del año	43	19
Devoluciones recibidas	37	20
Pagos efectuados	<u>(52)</u>	<u>(56)</u>
Saldos al fin del año	<u>(9)</u>	<u>(37)</u>

## 12. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores varios	31	1
Retenciones de impuesto a la renta	28	24
Beneficios sociales	17	10
IVA por pagar	37	40
Intereses por pagar	4	6
Otras cuentas por pagar	<u>9</u>	<u>13</u>
Total	<u>126</u>	<u>94</u>

## 13. OBLIGACION A LARGO PLAZO

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</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	789	1,489
Menos porción corriente de obligaciones a largo plazo	<u>789</u>	<u>700</u>
Total	<u>-</u>	<u>789</u>

## 14. 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 Legal** - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

## **15. 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, 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.
- En mayo del 2007, la Compañía entregó una garantía bancaria a través del Banque Jacob Safra (Suiza), por un periodo de 365 días con vencimiento en mayo del 2008 por US\$600 mil a favor de Petrocomercial como respaldo por la compra de combustible.

## **16. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS**

La principal transacción con compañías relacionadas durante los años 2007 y 2006, fue por concepto de asistencia y asesoría de gestión por US\$180 mil, cada año.

## **17. EVENTO SUBSECUENTE**

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (enero 18 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

---