

Quito, 31 de diciembre de 2011



**SEÑORES ACCIONISTAS
COMBUSTIBLES DEL ECUADOR S.A.**

INFORME DE GERENCIA

Este informe de gerencia corresponde al período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2011.

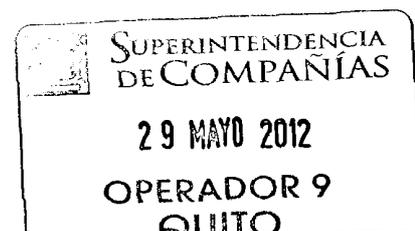
HECHOS DESTACADOS

Entre los principales hechos ocurridos durante este año 2011, podemos mencionar los siguientes:

- Renovamos en febrero y agosto las garantías a favor de Petroecuador por 400.000 USD sin cash collateral
- Terminamos de pagar el crédito que manteníamos con el Banco Pichincha
- Se renovó el contrato con la estación de servicios Loja por un tiempo indefinido.
- Vendimos el terreno que manteníamos en Manta, el cual era un activo improductivo, en 245.000 USD
- Logramos la renovación y extensión del contrato con la estación Tropicana hasta el año 2018 con operación directa por parte de Comdecsa.
- Conseguimos la devolución por parte del SRI de 17.774 USD por crédito tributario.
- Implementamos las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.
- Las ventas acumuladas fueron de 9.579.427 galones, un 17.95% más de lo que habíamos presupuestado.

DATOS FINANCIEROS

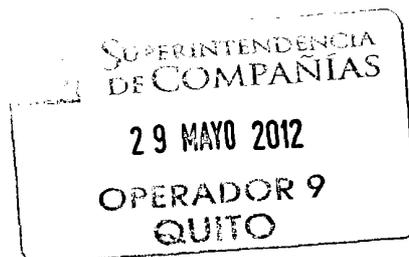
A continuación se presentan los estados financieros correspondientes al año 2011.





BALANCE GENERAL

<u>ACTIVOS</u>	Diciembre 31, <u>2011</u>
ACTIVOS CORRIENTES:	
Efectivo y equivalentes de efectivo	394
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	60
Otros activos financieros	244
Inventarios	100
Activos por impuestos corrientes	36
Pagos anticipados	8
Otros activos corrientes	-
Activos clasificados como mantenidos para la venta	-
Total activos corrientes	<u>842</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:	
Propiedad, planta y equipo	155
Inversiones en proyectos	300
Otros activos financieros	207
Activos por impuestos diferidos	5
Otros activos	122
Total activos no corrientes	<u>898</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	
PASIVOS CORRIENTES:	
Préstamos y obligaciones financieras	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	103
Pasivos con relacionadas	-
Pasivos por impuestos corrientes	79
Obligaciones acumuladas	21
Provisiones	40
Otros pasivos corrientes	3
Total pasivos corrientes	<u>246</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:	
Obligaciones financieras	-
Obligaciones por beneficios definidos	29
Otros pasivos no corriente	7
Total pasivos no corrientes	<u>36</u>
Total pasivos	<u>282</u>
PATRIMONIO:	
Capital social	747
Aportes futuras capitalizaciones	500
Reservas	85
Resultados acumulados	17
Total patrimonio	<u>1,349</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>1,631</u>



ESTADO DE RESULTADOS



INGRESOS ORDINARIOS	12,163
COSTO DE VENTAS	<u>(10,506)</u>
MARGEN BRUTO	1,657
Gastos de ventas	1,299
Gastos de administración	722
Gastos financieros	34
Otras ganancias y pérdidas	<u>(91)</u>
Otros	
Total gastos (ingresos) ordinarios	1,964
PERDIDA ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	(307)
Impuesto a la renta:	
Corriente	(26)
Diferido	<u>1</u>
Total	(25)
PERDIDA DEL EJERCICIO Y RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO	<u>(332)</u>

En general el desempeño fue mejor que el esperado.

Atentamente,

Mario González Jiménez
GERENTE GENERAL
COMBUSTIBLES DEL ECUADOR S.A.

