

Quito, 6 de febrero del 2007

Señores:
ACCIONISTAS DE LA COMPAÑÍA
COMBUSTIBLES DEL ECUADOR S.A. COMDECSA
Ciudad.-

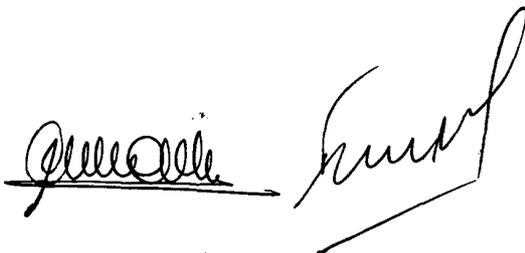
Señores:

En cumplimiento a las disposiciones contempladas en la Ley de Compañías y consecuente con la confianza dispensada por ustedes, pongo a su consideración el informe del Comisario sobre el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio económico de la compañía del 1 de enero al 31 de diciembre del 2006.

El informe que consta a continuación, está fundamentado en el numeral 1 del artículo 231 y en el 274 y siguientes de la Ley de Compañías, en el estatuto social de la empresa y en las resoluciones pertinentes de la Superintendencia de Compañías.

Para proceder conforme a las normas legales citadas, es pertinente informar lo siguiente:

1. La administración mantiene en orden la documentación legal sobre la constitución y desarrollo de la compañías hasta la presente fecha, en consecuencia, se puede verificar transparentemente la historia societaria.
2. Los procedimientos de control, informes emitidos y comprobaciones que mantiene la compañía permiten ejercer un adecuado control sobre sus operaciones.
3. La administración de la compañía ha presentado al Servicio de Rentas Internas las declaraciones tributarias a las que está

The block contains two handwritten signatures in black ink. The signature on the left is more stylized and appears to be 'García'. The signature on the right is more legible and appears to be 'García'. Below the right signature is a rectangular stamp with a diagonal line, which is mostly blank.

obligada de conformidad a la Ley de Régimen Tributario Interno, su Reglamento y normas afines, dentro de los plazos previstos.

4. La compañía ha cumplido lo dispuesto en el Art. 321 de la Ley de Compañías, esto es, ha contratado los auditores externos en la forma y plazos establecidos en dicha norma.
5. Se ha revisado el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias, sobre los cuales me permito informar lo siguiente:

3.1.- BALANCE GENERAL:

Los activos totales ascienden a US\$ 5.206.000,00.

Los activos corrientes suman US\$ 2.176.000.

Propiedades y equipos, US\$ 1.431.000,00 (Netos de depreciación).

Dentro de los activos corrientes el monto más significativo está compuesto por cuentas por cobrar por US\$ 1.027.000,00 y en Propiedades, Planta y Equipos, los terrenos que llegan a la suma de US\$ 980.000,00.

En lo referente a los Pasivos, debo señalar la suma de US\$ 1.354.000,00 que corresponde a Pasivos Corrientes, siendo el rubro más significativo, la Porción Corriente por pagar de las Obligaciones a Largo Plazo, que llegan a \$ 700.000,00.

Las obligaciones a Largo Plazo, suman US\$ 789.000,00.

La cuenta de Patrimonio está compuesta por:

i. Capital social	US\$ 608.000,00
ii. Aporte futuras capitalizaciones,	US\$ 2.190.000,00
iii. Utilidades retenidas,	US\$ 248.000,00
iv. Reserva legal,	US\$ 17.000,00

En lo referente al Estado de Resultados, durante el ejercicio económico analizado, las ventas totales de la compañía ascendieron a US\$ 30.450.000,00.

Se obtiene una utilidad operacional de US\$ 335.000,00.




La utilidad neta fue de US\$ 91.000,00 (Luego de pago de impuestos y participación de empleados.

Adicionalmente es importante destacar que se registran inventarios de combustibles en diferentes estaciones del país.

Por otro lado, se debe mencionar también que hay montos importantes invertidos en varios proyectos, resaltando la realizada en el proyecto denominado Calderón J. Ruiz, por la cantidad de US\$ 665.853,24

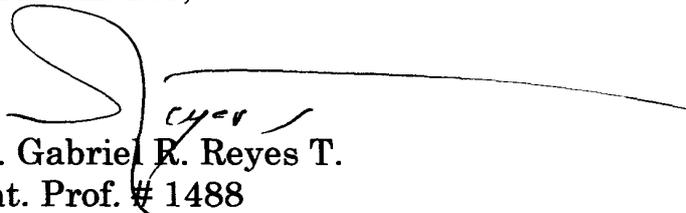
CONCLUSIONES:

Las cifras de los estados financieros guardan correspondencia con los asientos registrados en los libros de Contabilidad e igualmente, éstos son llevados con los principios y normas previstas en la ley y reglamentos pertinentes en el Ecuador.

La información presentada por la administración de la compañía refleja todos los aspectos importantes de la compañía al 31 de diciembre del 2006.

De los señores accionistas:

Cordialmente,



Dr. Gabriel R. Reyes T.

Mat. Prof. # 1488

C.c. # 1701983676.



COMBUSTIBLES DEL ECUADOR S.A. COMDECSA
INFORME DEL GERENTE GENERAL



RESUMEN DE LOS PRINCIPALES HECHOS DESTACADOS DE 2006

- En enero entró en operación la estación de servicios Petrillo 2, operada directamente por Comdecsa
- Durante todo el año realizamos un plan de mantenimiento de las estaciones operadas directamente por Comdecsa
- En enero logramos un acuerdo con nuestra dealer Lucy Ramos para dar por terminado el contrato de las estaciones Quevedo, San Camilo, Redondel y Viche, a cambio de una ampliación de 18 meses en el contrato de la estación Santo Domingo, garantizando un volumen mínimo de ventas de 3.600.000 galones durante este período.
- En varias ocasiones conseguimos la emisión de garantías para cubrir los feriados largos, sin necesidad de presentar un cash collateral.
- Logramos el levantamiento de una glosa por 117.262 por parte del SRI correspondiente al ejercicio contable del año 2001.
- En febrero logramos vender la estación de servicios Los Pits en la provincia de Pichincha, en 300.000 USD. Con el producto de esta venta se realizó un pago anticipado de capital e intereses al Banco del Pichincha.
- A mediados de febrero se inauguró la estación de servicios La Nueva en la provincia del Guayas, de propiedad de la familia Ledergerber.
- Durante todo el año mantuvimos las ventas de contado a las estaciones de Jipijapa. Los contratos de estas estaciones habían sido liberados, pero sus propietarios prefirieron renovarlos y seguir comprando a Comdecsa.
- En Junio obtuvimos la calificación A en la central de riesos, por el buen desempeño y pago puntual de nuestros pasivos.
- En ese mismo mes se concretó la venta de la estación de servicios Muisne, que permanecía cerrada desde hace más de un año.
- Durante todo el año se realizaron gestiones para lograr el incremento en los cupos de despacho de combustibles en los diferentes terminales de despacho de Petrocomercial.
- En agosto terminó el contrato de la estación de servicios Delgar en Rocafuerte.
- A partir de septiembre, todo el personal de las estaciones de servicios se incorporó a la nómina directa de Comdecsa.
- En este mismo mes se recuperó un crédito tributario de 19.710 USD
- Logramos firmar un convenio con la estación de servicios Tropicana a través del cual la estación pasará a ser operada directamente por Comdecsa en los primeros meses de 2007 en caso de que no cancelen sus haberes.

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

Los resultados a nivel acumulado antes de impuestos son los siguientes:

(en USD)	ACUMULADO A DICIEMBRE 2006				Prom. Mensual
	Real	Presup	Dif	%	
Ventas	30,450,224	27,209,008	3,241,216	12%	2,537,519
Costos	-27,410,245	-24,503,948	-2,906,297	-12%	-2,284,187
Diferencia de Stock	-9,821	-26,525	16,705	63%	-818
MARGEN BRUTO	3,030,159	2,678,535	351,624	13%	252,513
Fletes	-190,142	-184,126	-6,016	-3%	-15,845
Impuestos	-43,007	-43,800	793	2%	-3,584
Sueldos y Cs. Soc.	-755,952	-691,443	-64,509	-9%	-62,996
Garantía Petrocomercial	-12,822	-7,525	-5,297	-70%	-1,069
Otros Gastos	-1,218,197	-961,156	-257,041	-27%	-101,516
Otros Ingresos	122,237	74,194	48,043	65%	10,186
Resultado Venta EESS	-86,145	-111,118	24,973	22%	-7,179
EBITDA	846,130	753,561	92,569	12%	70,511
Amortizaciones	-528,773	-693,658	164,885	24%	-44,064
EBIT	317,357	59,903	257,454	-430%	26,446
Intereses	-192,752	-158,284	-34,468	-22%	-16,063
RESULTADO NETO	124,605	-98,380	222,985	227%	10,384

Nuestro flujo de caja a nivel acumulado es el siguiente:

(en USD)	ACUMULADO 2006			
	Real	Presup	Dif	%
CAJA INICIAL	306,352	306,352	0	0%
Ventas	33,691,355	27,170,763	6,520,592	24%
Costos	-30,641,031	-24,476,756	-6,164,275	-25%
MARGEN BRUTO TOTAL	3,050,324	2,694,007	356,317	13%
Fletes	-186,494	-184,126	-2,368	-1%
Impuestos	-42,216	-47,858	5,642	12%
Sueldos y Cs. Soc.	-737,408	-691,443	-45,965	-7%
Otros Gastos	-1,034,463	-956,467	-77,996	-8%
Otros Ingresos	91,839	39,444	52,395	133%
INCREMENTO CAJA OPERATIVA	1,141,583	853,558	288,025	34%
Banco del Pichincha - Principal	-700,000	-700,000	0	0%
Banco del Pichincha - Intereses	-191,548	-158,380	-33,167	-21%
SCP - Principal	0	0	0	0%
SCP - Intereses	0	0	0	0%
Garantía Petrocomercial	-12,819	-7,525	-5,294	-70%
PAGOS FINANCIEROS	-904,367	-865,905	-38,461	-4%
Honorarios SCP	-251,614	0	-251,614	-100%
Venta EESS	302,836	10,000	292,836	-2928%
Inversiones en estaciones	-7,114	0	-7,114	-100%
CAJA AL CIERRE DISPONIBLE	587,676	304,004	283,672	93%
Cash Collateral	350,000	350,000	0	0%
TOTAL DE FONDOS AL CIERRE	937,676	654,004	283,672	43%

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

El balance final antes de pago de impuestos es el siguiente:

Caja y Bancos	937,676	Cuentas por Pagar Petrocomercial	544,582
Créditos Dealers	1,053,412	Cuentas por Pagar Proveedores	94,209
Otros Créditos	78,968	Otras cuentas por pagar	0
Inventarios	125,214	Banco del Pichincha	700,000
Total Activo Corriente	2,195,269	Total Pasivo Corriente	1,338,792
Activo Fijo	2,415,738	Banco del Pichincha	788,582
Amortización Acumulada	-984,996	Total Pasivo No Corriente	788,582
Otros Activos	1,598,679	TOTAL PASIVO	2,127,373
Total Activo No Corriente	3,029,420	Capital Social	608,413
TOTAL ACTIVO	5,224,690	Aportes p/ Futura Capitaliz.	2,190,193
		Déficit / Superávit acumulado	305,686
		Resultado del Periodo	-6,976
		TOTAL PATRIMONIO NETO	3,097,316
		TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO	5,224,690

Eduardo Izurieta S.
GERENTE GENERAL
COMDECSA