

DURAGAS S.A.

Estados Financieros por los
Años Terminados al 31 de Diciembre del 2005 y 2004
e Informe de los Auditores Independientes



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

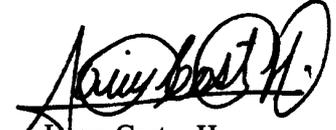
Al Accionista de
Duragas S.A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Duragas S.A. (no consolidados) al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio del accionista y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que 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 Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros mencionados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador modificados por normas de la Superintendencia de Compañías en lo relativo a la consolidación de estados financieros.
4. En nuestra opinión, los referidos estados financieros (no consolidados) presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Duragas S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, 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, de acuerdo con la base de contabilidad descrita en la nota 2
5. Este informe se emite únicamente para información y uso por parte del Accionista de Duragas S.A. y para su presentación ante la Superintendencia de Compañías y otras entidades de control en cumplimiento de lo dispuesto en la Resolución No. 03.Q.ICI.002, y no debe ser usado para otro propósito.

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 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 Duragas S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche.

SC-RNAE 019
Marzo 7, 2006



Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

DURAGAS S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		9,253	2,300
Cuentas por cobrar	4	3,092	5,949
Inventarios	5	4,829	4,387
Otros activos corrientes		<u>129</u>	<u>148</u>
Total activos corrientes		<u>17,303</u>	<u>12,784</u>
PROPIEDADES:			
	6		
Terreno		893	893
Edificio e infraestructuras		5,743	5,284
Planta de envasado		6,515	5,586
Vehículos		2,750	2,947
Muebles y enseres		846	678
Equipos de Computación		662	673
Obras en proceso		<u>4,447</u>	<u>3,198</u>
Total		21,856	19,259
Menos depreciación acumulada		<u>(7,971)</u>	<u>(7,757)</u>
Propiedades, neto		<u>13,885</u>	<u>11,502</u>
INVERSIONES PERMANENTES			
	7	<u>1,284</u>	<u>1,308</u>
OTROS ACTIVOS			
		<u>249</u>	<u>200</u>
TOTAL			
		<u>32,721</u>	<u>25,794</u>

Ver notas a los estados financieros

DURAGAS S.A.**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
INGRESOS:			
Ventas de Gas Licuado de Petróleo (GLP)		40,964	35,842
Servicio público de comercialización		22,673	20,449
Otros ingresos, neto	12	<u>1,008</u>	<u>878</u>
Total		<u>64,645</u>	<u>57,169</u>
COSTOS Y GASTOS:			
Costo de Ventas de GLP	13	36,143	34,101
Costo del Servicio público de comercialización		12,642	9,994
Gastos de administración y ventas		6,697	7,065
Pérdida por valuación de inversión permanente			8
Depreciación y amortización		897	992
Provisión para movilización de planta		<u>240</u>	
Total		<u>56,619</u>	<u>52,160</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA			
		<u>8,026</u>	<u>5,009</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	9	1,532	821
Impuesto a la renta	10	<u>2,168</u>	<u>1,158</u>
Total		<u>3,700</u>	<u>1,979</u>
UTILIDAD NETA			
		<u>4,326</u>	<u>3,030</u>

Ver notas a los estados financieros

DURAGAS S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DEL ACCIONISTA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Reserva por Valuación</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2004	7,622	45	171	116	3,499	11,453
Utilidad neta	—	—	—	—	<u>3,030</u>	<u>3,030</u>
Diciembre 31, 2004	7,622	45	171	116	6,529	14,483
Utilidad neta	—	—	—	—	4,326	4,326
Utilidad neta	—	<u>551</u>	—	—	<u>(551)</u>	—
Diciembre 31, 2005	<u>7,622</u>	<u>596</u>	<u>171</u>	<u>116</u>	<u>10,304</u>	<u>18,809</u>

Ver notas a los estados financieros

DURAGAS S.A.

**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>
FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	63,349	56,153
Pagado a proveedores y trabajadores	(55,703)	(50,567)
Impuesto a la renta	(1,763)	(565)
Otros ingresos, neto	<u>1,008</u>	<u>863</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>6,891</u>	<u>5,884</u>
FLUJO DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, neto de ventas	(2,671)	(3,350)
Adquisición de inversión permanente		<u>(115)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(2,671)</u>	<u>(3,465)</u>
FLUJO DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Compañías relacionadas	<u>2,733</u>	<u>(790)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Aumento neto durante el año	6,953	1,629
Comienzo del año	<u>2,300</u>	<u>671</u>
FIN DEL AÑO	<u>9,253</u>	<u>2,300</u>

(Continúa...)

DURAGAS S.A.

**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 NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	4,326	3,030
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	897	758
Amortización de otros activos		234
Pérdida neta por valuación de inversión permanente		8
Bajas de cilindros en mal estado		176
Provisión de inventarios	64	
Provisión para cuentas incobrables	40	37
Pérdida en venta de propiedades		(29)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	30	(726)
Inventarios	(442)	164
Otros activos	18	(120)
Cuentas por pagar	1,563	1,334
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(11)	425
Impuesto a la renta	<u>406</u>	<u>593</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>6,891</u>	<u>5,884</u>

Ver notas a los estados financieros

DURAGAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

1. OPERACIONES

La compañía fue constituida en Ecuador en abril de 1954 y su actividad principal es la compra, almacenamiento, distribución y comercialización de Gas Licuado de Petróleo (GLP).

El Estado Ecuatoriano mediante decreto ejecutivo establece el precio oficial de venta al público de Gas Licuado de Petróleo (GLP) y determina la tarifa que corresponde a las Compañías comercializadoras calificadas por la prestación del servicio público de comercialización de GLP. Petrocomercial es la entidad designada por el estado ecuatoriano para centralizar el suministro de GLP y la liquidación por prestación del servicio público de comercialización.

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 establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, excepto por el requerimiento de presentar estados financieros individuales tal como lo determina la Resolución No. 03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, 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:

Inventarios - Están valuados al costo que no excede al valor de mercado, como sigue:

- Cilindros, válvulas y accesorios; Gas Licuado de Petróleo y Materiales y repuestos: Al costo promedio de adquisición
- Importaciones en tránsito se encuentran registrados a su costo de adquisición

Provisión por Obsolescencia y Bajas de Inventario- Es determinado en base al análisis realizado por el Departamento Técnico de la Compañía para identificar cilindros que de acuerdo a disposiciones técnicas establecidas por organismos de control no están aptos para el reenvasado de GLP. La baja de estos cilindros es registrada una vez que la Dirección Nacional de Hidrocarburos realiza la inspección y emite la correspondiente acta de baja.

Propiedades - Al costo de adquisición. El costo de propiedades se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios e infraestructuras, 16 para planta de envasado, 10 para muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

Inversiones Permanentes – Al costo o valor de la participación que no excede el valor de mercado como sigue:

- Inversiones con participación accionaria mayor al 20%: al método de participación, excepto la inversión en Fibroacero en la cual la Administración de la Compañía no ejerce influencia significativa en sus operaciones (Ver nota 7). De acuerdo con este método las ganancias o pérdidas de las Compañías emisoras de las acciones son reconocidas en los resultados del año, mientras que los cambios en el patrimonio de la Compañía en que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, son registrados directamente al patrimonio de los accionistas. Los dividendos distribuidos en efectivo son contabilizados como menor valor de la inversión.
- Inversiones con participación accionaria menor al 20%: al método del costo. De acuerdo con este método, los dividendos distribuidos en efectivo son registrados como ingresos en los resultados del año que se distribuyen.

Otros Activos - Representan costos incurridos en adquisición de aplicaciones informáticas registradas a su costo de adquisición y son amortizados en línea recta en un período de 5 años.

Excedentes de GLP - Representan remanentes de GLP que contienen los tanques de almacenamiento de gas, los cuales son determinados por diferencia entre el volumen establecido en la observación física y el saldo contable de GLP; y están registrados netos del costo de ventas y están valorizados al precio de venta de GLP para industrias.

Ingresos por ventas de GLP y Costo de Venta de GLP - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega del GLP en cilindros y al granel.

Ingresos por Servicio Público de Comercialización y Costo de Servicio Público de Comercialización - Se registran en base a la emisión de las facturas a Petrocomercial de conformidad con disposiciones legales, los costos por Servicios Públicos de Comercialización corresponden los costos incurridos en la distribución y comercialización de GLP que son reconocidos por el Estado Ecuatoriano mediante una estructura tarifaria en base a las toneladas métricas de GLP adquiridas a Petrocomercial. La tarifa vigente al 31 de diciembre del 2005 es de US\$86.79 por tonelada métrica de GLP.

Participación de Trabajadores – De conformidad con disposiciones legales, la participación de trabajadores está constituida de acuerdo con la tasa del 15% sobre las utilidades del ejercicio. Ver nota 9.

Impuesto a la Renta- De conformidad con disposiciones legales, la provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 25%. Ver nota 10.

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>
2003	6
2004	2
2005	4

4. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 14	712	3,499
Clientes	1,637	1,350
Crédito tributario		181
Otros	827	963
Provisión para cuentas dudosas	<u>(84)</u>	<u>(44)</u>
Total	<u>3,092</u>	<u>5,949</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, cuentas por cobrar clientes tienen vencimientos promedio de 30 días y no generan intereses.

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cilindros, válvulas y accesorios	3,810	3,756
Gas Licuado de Petróleo (GLP)	359	244
Materiales y repuestos	562	436
Importaciones en tránsito	98	15
Provisión por obsolescencia	<u>—</u>	<u>(64)</u>
Total	<u>4,829</u>	<u>4,387</u>

6. PROPIEDADES

Los movimientos de propiedades fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos neto al comienzo del año	11,502	8,259
Adquisiciones	3,385	3,408
Reclasificaciones de otros activos, neto	2	622
Ventas y/o retiros	(107)	(29)
Depreciación	<u>(897)</u>	<u>(758)</u>
Saldos neto al fin del año	<u>13,885</u>	<u>11,502</u>

Al 31 de diciembre del 2005, el saldo de propiedades incluye activos totalmente depreciados por aproximadamente US\$3.1 millones.

7. INVERSIONES PERMANENTES

Un resumen de inversiones es como sigue:

<u>Compañía</u>	% de Tenencia		Valor Nominal		Valor Patrimonial Proporcional		Saldo Contable	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
					... (en miles de U.S. dólares) ...			
Autogas S.A.	100.0	100.0	981	981	956	986	962	986
Fibroacero S.A.	25.5	25.5	309	309			309	309
Otras			<u>13</u>	<u>13</u>			<u>13</u>	<u>13</u>
Total			<u>1,303</u>	<u>1,303</u>	<u>956</u>	<u>986</u>	<u>1,284</u>	<u>1,308</u>

En diciembre del 2004, la Compañía adquirió el 40% adicional (7,928 acciones) del paquete accionario de la Compañía relacionada Autogas S.A., por US\$115,000.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la inversión en Fibroacero S.A., fue contabilizada en base al costo de adquisición (Ver nota 2).

Durante los años 2005 y 2004 la Compañía no ha recibido dividendos por estas inversiones.

8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores	5,943	4,813
Compañías relacionadas, nota 14	4,370	4,424
Otros	<u>272</u>	<u>160</u>
Total	<u>10,585</u>	<u>9,397</u>

Al 31 de diciembre del 2005, Proveedores incluye principalmente cuentas por pagar a Petrocomercial por US\$1.1 millón, de los cuales US\$187,712 corresponden a la diferencia de precios que se originan por la utilización de GLP doméstico para atender ventas del sector industrial.

9. PARTICIPACION A TRABAJADORES

Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	863	426
Provisión del año	1,532	821
Pagos efectuados	<u>(823)</u>	<u>(384)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,572</u>	<u>863</u>

10. IMPUESTO A LA RENTA

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	6,494	4,188
Gastos no deducibles	2,132	214
Ingresos exentos	—	<u>(23)</u>
Utilidad gravable	<u>8,626</u>	<u>4,379</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>2,168</u>	<u>1,158</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	884	291
Provisión del año	2,168	1,158
Pagos efectuados	<u>(1,763)</u>	<u>(565)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,289</u>	<u>884</u>

11. PATRIMONIO DEL ACCIONISTA

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 190,544,075 de acciones de US\$0.04 valor nominal unitario.

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.

Reserva Facultativa - Representan reservas de libre disposición de los accionistas cuyo saldo puede ser distribuido, capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

Valuación de Inversión Permanente - Representa el efecto proporcional de cambios en el patrimonio de las entidades en las cuales la Compañía mantiene una participación accionaria superior al 20%.

12. OTROS INGRESOS, NETO

	<u>2005</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2004</u> (en miles de U.S. dólares)
Servicio de transporte de GLP	704	585
Reverso provisión de servicios	82	77
Intereses financieros, neto	99	163
Ventas de cilindros, válvulas y reguladores, neto	14	97
Bajas de cilindros en mal estado		(176)
Otros	<u>109</u>	<u>132</u>
Total	<u>1,008</u>	<u>878</u>

13. COSTO DE VENTAS

El costo de ventas del año 2005 y 2004, se presenta neto de excedentes como sigue:

	<u>2005</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2004</u> (en miles de U.S. dólares)
Costo de ventas de GLP	40,964	35,842
Menos: Excedentes de GLP	<u>(4,821)</u>	<u>(1,741)</u>
Total	<u>36,143</u>	<u>34,101</u>

14. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2005 y 2004, se desglosan como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por Cobrar:		
Repsol YPF Ecuador S.A.		2,802
Autogas S.A.	712	692
Otras	<u>—</u>	<u>5</u>
Total	<u>712</u>	<u>3,499</u>

Cuentas por cobrar a Autogas S. A. por US\$378,000 generó intereses del 12% anual hasta junio del 2005 y no tienen vencimiento establecido.

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por Pagar:		
Repsol YPF España S.A.	1,171	1,278
Repsol YPF Comercial del Ecuador S.A.	2,438	2,419
Servicio de Mantenimiento y Personal S.A. (SEMAPESA)	290	504
Repsol YPF – Argentina	223	223
Repsol YPF – Ecuador	229	
Butano	<u>19</u>	<u>—</u>
Total	<u>4,370</u>	<u>4,424</u>

Al 31 de Diciembre del 2005 y 2004, cuentas por pagar compañías relacionadas no tienen vencimiento establecido y no generan intereses.

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos:		
Servicios prestados		<u>102</u>
Venta de inventarios (GLP)	<u>450</u>	<u>372</u>
Intereses, netos	<u>203</u>	<u>191</u>
Gastos:		
Servicios recibidos	<u>872</u>	<u>1,689</u>
Alquiler terreno	<u>62</u>	<u>62</u>

15. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía entregó una garantía bancaria a favor de Petrocomercial para garantizar el equivalente al pago de suministro de GLP por US\$856,000

16. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 7 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
