

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

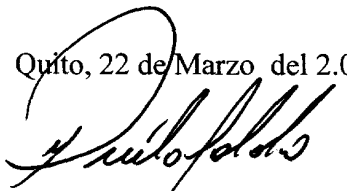
A los Señores Accionistas de MASGAS S.A.:

1.- Hemos auditado el balance general adjunto de la compañía MASGAS S.A. al 31 de Diciembre del 2.003 y el correspondiente estado de resultados, estado de evolución del patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mismos en función de nuestra auditoría.

2.- Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador, tales normas requieren que el trabajo sea planificado y realizado con el objetivo de lograr un grado razonable de que los estados financieros están exentos de exposiciones erróneas o falsas, de carácter significativo. Una auditoría incluye un examen, a base de pruebas, de la evidencia, que respaldan las cifras e informaciones reveladas en los estados financieros de la empresa. La auditoría comprende también una evaluación de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el país y de las estimaciones importantes hechas por la administración de la empresa. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.

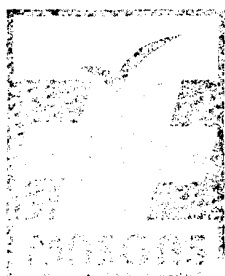
3.- En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados se presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes; la situación financiera de la compañía MASGAS S.A. al 31 de diciembre del 2.003, el resultado de sus operaciones, de evolución del patrimonio y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Quito, 22 de Marzo del 2.004



C.P.A. Danilo Calderón C.
Licencia No. 22.257
SC-RNAE-350

Tania Escobar
24/11/04



	NOTAS	2003
PASIVOS CORTO PLAZO		
Sobregiro bancario		98.778,45
Porción corriente de obligaciones largo plazo		18.028,65
Obligaciones bancarias corto plazo	7	300.000,00
Cuentas por pagar	8	1.195.428,95
Anticipo de clientes		4.362,41
Impuestos por pagar		150.717,43
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	9	211.049,53
Total Pasivo Corriente		<u>1.978.365,42</u>
 Obligaciones bancarias largo plazo	 10	 <u>28.282,58</u>
PATRIMONIO		
Capital social	11	30.000,00
Reserva legal	12	8.454,00
Reserva de capital	13	24.801,55
Utilidades retenidas		<u>491.826,31</u>
Total Patrimonio		<u>555.081,86</u>
 TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		 <u><u>2.561.729,86</u></u>

MASGAS S.A

ESTADO DE RESULTADOS

POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003

(Expresado en dólares)

	2003
Ventas netas	65.856.068,81
(-) Costo de ventas	<u>64.960.468,54</u>
Margen Bruto	<u>895.600,27</u>
MENOS:	
Gastos de administración	247.567,99
Gastos de ventas	<u>136.616,61</u>
Total Gastos	384.184,60
Utilidad (pérdida) en operaciones	<u>511.415,67</u>
OTROS INGRESOS Y (EGRESOS)	
Gastos financieros	-101.925,45
Otros ingresos, neto	<u>11.056,96</u>
Total	<u>-90.868,49</u>
Utilidad antes de participacion a empleados e Impuesto a la renta	<u>420.547,18</u>
MENOS:	
Participacion a empleados	63.082,08
Impuesto a la renta	<u>89.366,28</u>
Total	<u>152.448,35</u>
UTILIDAD NETA	<u>268.098,83</u>
Ver notas a los estados financieros	

MASGAS S.A

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003

(Expresado en dólares)

2.003

CAPITAL SOCIAL

Saldo al comienzo y fin del año	<u>30.000,00</u>
---------------------------------	------------------

RESERVA LEGAL

Saldo al comienzo	
Apropiacion del año	<u>8.454,00</u>
Saldo al fin del año	<u>8.454,00</u>

RESERVA DE CAPITAL

Saldo al comienzo y fin del año	<u>24.801,55</u>
---------------------------------	------------------

UTILIDADES RETENIDAS

Saldo al comienzo del año	134.912,52
Utilidades pagadas	-23.046,65
Impuesto ala renta pagado	-32.132,74
Transferencia a reserva legal	-8.454,00
Utilidad del ejercicio	<u>420.547,18</u>
Saldo al fin del año	<u>491.826,31</u>

TOTAL PATRIMONIO

Saldo al comienzo del año	189.714,07
Utilidades pagadas	-23.046,65
Transferencia a reserva legal	-32.132,74
Utilidad del ejercicio	<u>420.547,18</u>
Saldo al fin del año	<u>555.081,86</u>

Ver notas a los estados financieros

MASGAS S.A

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003

(Expresado en dolares)

2003

FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

Recibido de clientes	64.684.186,00
Pagado a proveedores y empleados	-65.049.325,00
Comisiones pagadas	-101.925,00
Participación a empleados	-23.046,00
Impuesto a la renta	-32.132,00
Intereses ganados	11.056,00
Otros, neto	84.688,00
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>-426.498,00</u>

FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

Incremento en activos fijos	-11.541,00
Baja de activo fijo, neto	6.874,00
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>-4.667,00</u>

FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Aumento (disminución) en obligaciones bancarias	355.416,00
Aumento (disminución) de obligaciones largo plazo	28.282,00
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>383.698,00</u>

CAJA Y BANCOS

Aumento (disminución) del año	-47.467,00
Saldo al comienzo del año	184.718,00
SALDO AL FIN DEL AÑO	<u>137.251,00</u>

CONCILIACION DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Utilidad del ejercicio	420.547,00
Ajustes para conciliar la utilidad del ejercicio con el efectivo proveniente de actividades de operación:	
Depreciación de propiedad, planta y equipo	11.879,00
Amortización otros activos	4.798,00
otros	-55.178,00
Cambio en Activos y Pasivos:	
Cuentas por cobrar - comerciales	-1.171.676,00
Inventarios	937,00
Cuentas por cobrar - otras	-281.067,00
Cuentas por pagar proveedores	406.157,00
Impuestos por pagar	84.688,00
Anticipo de clientes	-206,00
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	152.623,00
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>-426.498,00</u>

Ver notas a los estados financieros

MASGAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003

Nota 1.- IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA Y OPERACIONES:

La compañía se constituyó en diciembre de 1998, tendrá una duración de cien años y su objeto social es la comercialización, importación, exportación, almacenamiento, transporte de combustibles por poliductos a través de terceros, exploración, explotación y refinación de petróleo, operar y mantener ductos y terminales de petróleo y sus derivados. Podrá así mismo adquirir, ceder, vender, dar o tomar en arrendamiento propiedades, bienes participaciones, equipos, maquinarias y derechos e insumos. Para el cumplimiento de su objeto social, la compañía podrá realizar toda clase de contratos negocios y operaciones permitidos por la ley.

A partir del 1 de abril del 2000, el Gobierno Ecuatoriano aprobó el proceso de dolarización de la economía fijando como moneda de curso legal en el país al dólar de los Estados Unidos de Norteamérica, por lo tanto la contabilidad registra transacciones en dólares.

Nota 2.- POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la compañía son las determinadas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías, Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requiere que la administración realice ciertas estimaciones y supuestos relacionados con la actividad económica. 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

Presentamos a continuación las principales políticas contables de la compañía en la elaboración de sus estados financieros

Caja y Bancos.- Constituye el efectivo disponible en cuentas corrientes bancarias, cuya disponibilidad es inmediata.

Activo fijo.- Se registran al costo de adquisición, se deprecian con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimadas de 20 para edificios e instalaciones, 10 para muebles enseres, equipo de oficina, maquinaria y equipo, 3 para equipo de computación y de 5 para vehículos.

Ingresos.- Los ingresos se registran en base a la emisión de la factura comercial a los clientes.

Participación a Empleados.- Por disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta

considerada para efectos del calculo del impuesto a la renta

Impuesto a la renta.- La tarifa del impuesto a la renta se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15 % sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de los accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

Nota 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>Variación</u>
<u>Diciembre 31</u>	<u>Porcentual</u>
2001	22
2002	9
2003	6

Nota 4.- CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

El detalle de esta cuenta se compone de lo siguiente:

31 diciembre 2003

Cientes Pichincha	561.804.35
Cientes Tungurahua	212.016.93
Cientes Chimborazo	124.961.36
Cientes Esmeraldas	39.279.61
Cientes Manabí	225.374.31
Cientes El Oro	103.890.47
Cientes Guayas	223.627.47
Cientes Los Ríos	257.495.77
Cientes Sucumbíos	46.512.05
(-) Provisión cuentas incobrables	<u>(26.787.15)</u>
Total	<u>1'768.175.17</u>

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables durante el año es como sigue:

Saldo inicial	8.837.53
Aumentos	17.949.62
Disminuciones	-
Saldo final	<u>26.787.15</u>

Nota 5.- PAGOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El detalle de los pagos anticipados y otras cuentas por cobrar es el siguiente:

31 diciembre 2003

Prestamos a estaciones	363.643.12
Anticipo proveedores	4.099.87
Empleados	2.718.61
Seguros pagados por anticipado	2.985.22
Impuestos anticipados	204.208.72
Otras	<u>15.576.37</u>
Total	<u>593.231.91</u>

Nota 6.- ACTIVO FIJO

El movimiento del activo fijo durante el año 2.003 es como sigue:

Saldo neto al comienzo del año	65.410.00
Adiciones	11.541.59
Ventas y retiros	(6.874.27)
Depreciación	<u>(11.879.18)</u>
Saldo neto al fin de año:	<u>58.198.14</u>

Nota 7.- OBLIGACIONES BANCARIAS CORTO PLAZO

Las obligaciones bancarias al fin de año tienen un plazo de vencimiento de 20 días a una tasa de interés del 17.70% anual y se componen de la siguiente forma:

31-diciembre 2003

Banco Internacional.	<u>300.000.00</u>
Total	<u>300.000.00</u>

Nota 8.- CUENTAS POR PAGAR

Su composición al 31 de diciembre del 2.003 es de:

31 diciembre 2003

Petrocomercial	<u>1'195.428.95</u>
Total	<u>1'195.428.95</u>

Nota 9.- GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Su composición al 31 de diciembre del 2.003 es de:

31 diciembre 2003

Fondo de garantía estaciones	83.976.87
Compañías asociadas	45.875.82
Provisiones sociales	2.755.14
Intereses por pagar	7.688.17
Cuentas por pagar estaciones	37.385.47
Otras	33.368.06
Total	<u>211.049.53</u>

Nota 10.- OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO

Un resumen de las obligaciones a largo plazo es como sigue:

31 diciembre 2.003
(dólares)

Banco Rumiñahui, obligación L/P con dividendos mensuales a 60 meses, a una tasa de interés del 18% anual con vencimiento el 26 de Agosto del 2.006	\$ 16.428.28
Banco Rumiñahui obligación L/P con dividendos mensuales a 60 meses, a una tasa de interés del 18% anual con vencimiento el 3 de Enero del 2.006	\$ 29.882.95
Menos: Porción corriente de obligaciones a largo plazo	(18.028.65)
Total obligaciones a largo plazo	<u><u>\$ 28.282.58</u></u>

Nota 11.- CAPITAL SOCIAL

El capital social se encuentra conformado por 75.000 acciones de valor unitario de US \$ US \$ 0.40 cada una

Nota 12.- RESERVA LEGAL

La compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad anual como reserva legal, hasta alcanzar en 50% del capital social, el saldo de esta cuenta no puede ser distribuido a los accionistas pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Nota 13.- RESERVA DE CAPITAL

Incluye los valores de las cuentas de reserva revalorización del patrimonio y de reexpresión monetaria originadas por la corrección monetaria de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores respectivamente transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Nota 14.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre la fecha de los estados financieros y la del presente informe (22 de marzo 2.004), no se han producido eventos que pudieran afectar significativamente la posición financiera de la compañía y el resultado de sus operaciones.
