

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Señores Accionistas de MASGAS S.A.:

1.- He auditado el balance general adjunto de la compañía MASGAS S.A. al 31 de Diciembre del 2005 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 mi opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes; la situación financiera de la compañía MASGAS S.A. al 31 de diciembre del 2005, 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, 21 de Febrero del 2006



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

Nota 16.- 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 17.- 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 18.- GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 200 existen las siguientes garantías:

Beneficiario Garantizado	Activo en garantía	Valor	Pasivos
Banco Rumiñahui	Edificio Instalación	\$ 33.127	Proveedor local
Banco Internacional	Terreno	\$ 85.000	Proveedor local
Banco Rumiñahui	Vehículos	\$ 73.036	Proveedor local

Nota 19.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre la fecha de los estados financieros y la del presente informe (21 de Febrero del 2006) no se han producido eventos que pudieran afectar significativamente la posición financiera de la compañía y el resultado de sus operaciones.

Nota 13.- GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Su composición al 31 de diciembre del 2005 es de:

31 diciembre 2005

Fondo de garantía estaciones	84.801.40
Eminens Cia. Ltda.	63.023.49
Provisiones sociales	8.486.62
IESS por pagar	2.932.60
15% Participación trabajadores	42.052.48
Cuentas por pagar estaciones	23.287.19
Cuentas por pagar accionistas	33.350.00
Otras	77.355.90
Total	<u>335.289.68</u>

Los prestamos de accionistas no tienen fecha de vencimiento y se ha fijado el 12% de interés anual.

El movimiento de la Participación trabajadores durante el año es como sigue:

Saldo al comienzo del año	53.488.71
Provisión del año	42.052.48
Pagos efectuados	<u>53.488.71</u>
Saldo final	<u>42.052.48</u>

Nota 14.- IMPUESTOS POR PAGAR

Su composición al 31 de diciembre del 2005 es de:

31 diciembre 2005

Impuesto a la renta	59.574.34
Retenciones en la fuente	30.153.29
Retenciones de IVA	138.111.62
IVA por pagar	<u>21.220.60</u>
Total	<u>249.059.85</u>

Nota 15.- CAPITAL SOCIAL

El capital social autorizado consiste en 100.000 acciones nominativas ordinarias de US \$ 1 dólar cada una

Nota 9.- OTROS ACTIVOS

El detalle de Otros Activos es el siguiente:

31 diciembre 2005

Good Will	253.927.88
Gastos de Constitución	23.990.76
Amortización acumulada	<u>(56.840.15)</u>
Total	<u>221.078.49</u>

Nota 10.- SOBREGIRO BANCARIO

El sobregiro bancario al fin del año se compone de la siguiente manera:

31-diciembre 2005

Banco Internacional	197.718.40
Banco Rumiñahui	<u>275.569.43</u>
Total	<u>473.287.83</u>

Nota 11.- OBLIGACIONES BANCARIAS CORTO PLAZO

Los préstamos bancarios se refieren a dos obligaciones bancarias con el Banco Rumiñahui, el uno con vencimiento el 3 de enero del 2006 por \$ 1.369.55 a una tasa de interés del 13.43% anual y el otro con vencimiento el 26 de agosto del 2006 por \$ 4.593.87 a una tasa de interés del 13.43% anual

Nota 12.- CUENTAS POR PAGAR

Su composición al 31 de diciembre del 2005 es de:

31 diciembre 2005

Petrocomercial	1'388.324.85
Total	<u>1'388.324.85</u>

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

Saldo inicial	47.240.43
Aumentos	19.912.95
Disminuciones	
Saldo final	<u>67.153.38</u>

Nota 6.- INVENTARIOS

El detalle de los Inventarios es el siguiente:

31 diciembre 2005

Lubricantes	38.281.69
Otros	<u>1.747.26</u>
Total	<u>40.028.95</u>

Nota 7.- PAGOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

31 diciembre 2005

Préstamos a estaciones	476.326.80
Anticipo proveedores	11.137.23
Seguros pagados por anticipado	13.727.98
Impuestos anticipados	176.891.11
Otras	<u>57.902.16</u>
Total	<u>735.985.28</u>

Nota 8.- ACTIVO FIJO

El movimiento del activo fijo durante el año 2.005 es como sigue:

Saldo neto al comienzo del año	196.151.78
Adiciones	83.133.84
Ventas y retiros	(14.683.14)
Depreciación	<u>(30.936.56)</u>
Saldo neto al fin de año:	<u>233.665.92</u>

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.

Otros Activos.- Se encuentra registrado al costo de adquisición e incluye principalmente a los derechos comerciales (Good Will) adquiridos en una línea de negocios.

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>
2002	9
2003	6
2004	1.95
2005	4.36

Nota 4.- INVERSIONES TEMPORALES

El saldo al 31 de diciembre del 2005 corresponde a una inversión en certificado de depósito a plazo con vencimiento a 90 días a una tasa de interés del 1.5% anual en el Banco Internacional.

Nota 5.- CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

El detalle de esta cuenta se compone de lo siguiente:

31 diciembre 2005

Cientes Pichincha	592.214.51
Cientes Tungurahua	248.270.50
Cientes Chimborazo	181.214.81
Cientes Esmeraldas	108.085.64
Cientes Manabí	161.180.30
Cientes El Oro	118.008.93
Cientes Guayas	447.204.98
Cientes Los Ríos	51.728.72
Cientes Sucumbíos	72.860.09
Cientes Lubricantes	10.526.44
(-) Provisión cuentas incobrables	(67.153.38)
Total	<u>1'924.141.54</u>

MASGAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

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.

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 a base de 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.

MASGAS S.A

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA

POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

(Expresado en dolares)

2005

FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

Recibido de clientes	89.341.910,00
Pagado a proveedores y empleados	-88.850.838,00
Intereses y comisiones pagadas	-169.806,00
Impuesto pagados	2.334,00
Otros ingresos netos	204.310,00
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>527.910,00</u>

FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSION

Incremento de otros activos	-239.245,88
Incremento en activos fijos	-83.133,00
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>-322.378,88</u>

FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Aumento (disminución) en obligaciones bancarias	-251.572,00
Aumento (disminución) de inversiones corto plazo	128.356,09
Dividendos pagados	-81.530,00
Aumento (disminución) de obligaciones largo plazo	-5.973,00
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>-210.718,91</u>

CAJA Y BANCOS

Aumento (disminución) del año	-5.187,79
Saldo al comienzo del año	7.402,00
SALDO AL FIN DEL AÑO	<u>2.214,21</u>

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

Utilidad del ejercicio	172.395,00
Ajustes para conciliar la utilidad del ejercicio con el efectivo proveniente de actividades de operación:	
Depreciación de activo fijo	30.937,00
Amortización otros activos	32.924,00
Cambio en Activos y Pasivos:	
Cuentas por cobrar - comerciales	73.946,00
Inventarios	15.708,00
Cuentas por cobrar - otras	133.851,00
Cuentas por pagar proveedores	56.130,00
Anticipo de clientes	-4.362,00
Impuestos por pagar	2.334,00
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	14.047,00
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>527.910,00</u>

Ver notas a los estados financieros

MASGAS S.A

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

(Expresado en dólares)

	2005
CAPITAL SOCIAL	
Saldo al comienzo y fin del año	<u>100.000,00</u>
RESERVA LEGAL	
Saldo al comienzo	36.016,61
Apropiación del año	<u>13.983,39</u>
Saldo al fin del año	<u>50.000,00</u>
RESERVA DE CAPITAL	
Saldo al comienzo y fin del año	<u>24.801,55</u>
UTILIDADES RETENIDAS	
Saldo al comienzo del año	467.150,14
Dividendos pagadas	-81.529,94
Transferencia a reserva legal	-13.983,39
Utilidad del ejercicio	<u>172.395,21</u>
Saldo al fin del año	<u>544.032,02</u>
TOTAL PATRIMONIO	
Saldo al comienzo del año	627.968,30
Dividendos pagadas	-81.529,94
Utilidad del ejercicio	<u>172.395,21</u>
Saldo al fin del año	<u>718.833,57</u>

Ver notas a los estados financieros

MASGAS S.A

ESTADO DE RESULTADOS

POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

(Expresado en dólares)

	2005
Ventas netas	89.272.325,75
(-) Costo de ventas	<u>88.278.920,57</u>
Margen Bruto	<u>993.405,18</u>
MENOS:	
Gastos de administración	663.235,76
Gastos de ventas	<u>192.278,40</u>
Total Gastos	855.514,16
Utilidad (pérdida) en operaciones	<u>137.891,02</u>
OTROS INGRESOS Y (EGRESOS)	
Gastos financieros	-31.650,28
Comisiones bancarias	-138.156,02
Otros ingresos, neto	<u>204.310,49</u>
Total	<u>34.504,19</u>
Utilidad neta	<u>172.395,21</u>

Ver notas a los estados financieros

	NOTAS	2005
PASIVOS CORTO PLAZO		
Sobregiro bancario	10	473.287,83
Obligaciones bancarias corto plazo	11	5.963,42
Cuentas por pagar	12	1.388.324,85
Gastos acumulados y otras cuentas	13	335.289,68
Impuestos por pagar	14	249.059,85
Total Pasivo Corriente		<u>2.451.925,63</u>
PATRIMONIO		
Capital social	15	100.000,00
Reserva legal	16	50.000,00
Reserva de capital	17	24.801,55
Utilidades retenidas		544.032,02
Total Patrimonio		<u>718.833,57</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u><u>3.170.759,20</u></u>

MASGAS S.A

BALANCE GENERAL

POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

(Expresado en dólares)

ACTIVOS	NOTAS	2005
ACTIVOS CORRIENTES		
Caja y Bancos		2.214,21
Inversiones temporales	4	13.644,81
Cuentas por cobrar comerciales	5	1.924.141,54
Inventarios	6	40.028,95
Pagos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	735.985,28
Total Activos Corrientes		<u>2.716.014,79</u>
ACTIVO FIJO	8	
Terreno		87.600,00
Edificios e instalaciones		39.398,81
Maquinaria y equipo		56.420,59
Muebles y enseres		16.269,58
Equipos de oficina		5.975,49
Equipos de computo		24.018,04
Vehículos		73.036,69
Subtotal		<u>302.719,20</u>
Menos depreciación acumulada		<u>69.053,28</u>
Total activo fijo, neto		<u>233.665,92</u>
OTROS ACTIVOS	9	<u>221.078,49</u>
TOTAL ACTIVOS		<u><u>3.170.759,20</u></u>

Ver notas a los estados financieros

MASGAS S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE
DICIEMBRE DEL 2005 E INFORME DEL AUDITOR
INDEPENDIENTE**

