

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

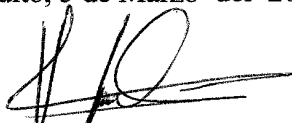
A los Señores Accionistas de MASGAS S.A.:

1.- He auditado el balance general adjunto de la compañía MASGAS S.A. al 31 de Diciembre del 2006 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. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre los mismos en función de mi auditoría.

2.- Mi 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 mi 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 2006, 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, 5 de Marzo del 2007



Lcdo. Carlos Arcos Hurtado
SC-RNAE 617
C.P.A. No. 22.251

MASGAS S.A

BALANCE GENERAL

POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006

(Expresado en dólares)

ACTIVOS	NOTAS	2006
ACTIVOS CORRIENTES		
Caja y Bancos		655,66
Cuentas por cobrar comerciales	4	2.133.874,05
Inventarios	5	51.976,83
Pagos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	1.045.544,75
Total Activos Corrientes		<u>3.232.051,29</u>
ACTIVO FIJO	7	
Terreno		87.600,00
Edificios e instalaciones		12.242,64
Maquinaria y equipo		56.420,59
Muebles y enseres		16.269,58
Equipos de oficina		6.300,45
Equipos de computo		24.508,04
Vehiculos		<u>73.036,69</u>
Subtotal		276.377,99
Menos depreciación acumulada		<u>88.750,23</u>
Total activo fijo, neto		<u>187.627,76</u>
INVERSIONES	8	<u>45.000,00</u>
OTROS ACTIVOS	9	<u>186.853,64</u>
TOTAL ACTIVOS		<u><u>3.651.532,69</u></u>

Ver notas a los estados financieros

	NOTAS	2006
PASIVOS CORTO PLAZO		
Sobregiro bancario	10	277.134,86
Cuentas por pagar	11	1.876.164,79
Gastos acumulados y otras cuentas	12	442.675,00
Impuestos por pagar	13	228.075,36
Total Pasivo Corriente		<u>2.824.050,01</u>
PATRIMONIO		
Capital social	14	100.000,00
Reserva legal	15	50.000,00
Reserva de capital	16	24.801,55
Utilidades retenidas		652.681,13
Total Patrimonio		<u>827.482,68</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u><u>3.651.532,69</u></u>

MASGAS S.A

ESTADO DE RESULTADOS

POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006

(Expresado en dólares)

	2006
Ventas netas	93.697.178,44
(-) Costo de ventas	<u>92.648.881,82</u>
Margen Bruto	<u>1.048.296,62</u>
MENOS:	
Gastos de administración	724.608,34
Gastos de ventas	<u>258.374,72</u>
Total Gastos	982.983,06
Utilidad (pérdida) en operaciones	<u>65.313,56</u>
OTROS INGRESOS Y (EGRESOS)	
Gastos financieros	-23.923,04
Comisiones bancarias	-148.129,53
Otros ingresos, neto	<u>257.883,54</u>
Total	<u>85.830,97</u>
Utilidad neta	<u>151.144,53</u>

Ver notas a los estados financieros

MASGAS S.A

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006

(Expresado en dólares)

	2006
CAPITAL SOCIAL	
Saldo al comienzo y fin del año	<u>100.000,00</u>
RESERVA LEGAL	
Saldo al comienzo y 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	544.032,02
Dividendos pagadas	-42.495,42
Utilidad del ejercicio	<u>151.144,53</u>
Saldo al fin del año	<u>652.681,13</u>
TOTAL PATRIMONIO	
Saldo al comienzo del año	718.833,57
Dividendos pagadas	-42.495,42
Utilidad del ejercicio	<u>151.144,53</u>
Saldo al fin del año	<u>827.482,68</u>

Ver notas a los estados financieros

MASGAS S.A

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA

POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006

(Expresado en dolares)

	2006
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	
Recibido de clientes	93.487.446,00
Pagado a proveedores y empleados	-93.294.101,00
Intereses y comisiones pagadas	-172.053,00
Impuesto pagados	-20.984,00
Otros ingresos netos	257.884,00
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>258.192,00</u>
FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSION	
Incremento en activos fijos	-815,00
Disminucion retiro de activo fijo	17.033,00
Incremento en inversiones largo plazo	-45.000,00
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>-28.782,00</u>
FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	
Aumento (disminución) en obligaciones bancarias	-202.117,00
Aumento (disminución) de inversiones corto plazo	13.644,00
Dividendos pagados	-42.495,00
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>-230.968,00</u>
CAJA Y BANCOS	
Aumento (disminución) del año	-1.558,00
Saldo al comienzo del año	2.214,00
SALDO AL FIN DEL AÑO	<u>656,00</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	
Utilidad del ejercicio	151.144,00
Ajustes para conciliar la utilidad del ejercicio con el efectivo proveniente de actividades de operación:	
Depreciación de activo fijo	29.820,00
Amortización otros activos	34.225,00
Cambio en Activos y Pasivos:	
Cuentas por cobrar - comerciales	-209.732,00
Inventarios	-11.948,00
Cuentas por cobrar - otras	-309.559,00
Cuentas por pagar proveedores	487.840,00
Impuestos por pagar	-20.984,00
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	107.386,00
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>258.192,00</u>

Ver notas a los estados financieros

MASGAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006

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.

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 encuentran 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>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2003	6
2004	2
2005	3
2006	2.8

Nota 4.- CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

El detalle de esta cuenta se compone de lo siguiente:

31 diciembre 2006

Cientes Pichincha	742.104.06
Cientes Tungurahua	275.367.73
Cientes Chimborazo	200584.64
Cientes Esmeraldas	68.438.15
Cientes Manabí	185.779.57
Cientes El Oro	114.118.30
Cientes Guayas	503.324.69
Cientes Los Ríos	31.380.82
Cientes Sucumbíos	78.664.96
Cientes Lubricantes	23.497.11
(-) Provisión cuentas incobrables	(89.385.98)
Total	<u>2'133.874.05</u>

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

Saldo inicial	67.153.38
Aumentos	22.232.60
Disminuciones	
Saldo final	<u>89.385.98</u>

Nota 5.- INVENTARIOS

El detalle de los Inventarios es el siguiente:

31 diciembre 2006

Lubricantes	22.628.72
Otros	<u>29.348.11</u>
Total	<u>51.976.83</u>

Nota 6.- PAGOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

31 diciembre 2006

Préstamos a estaciones	635.728.12
Anticipo proveedores	5.378.76
Seguros pagados por anticipado	13.969.87
Impuestos anticipados	263.306.45
Eminens Cia. Ltda.	49.719.90
Estación La Y S.C.C	56.188.20
Otras	<u>21.253.45</u>
Total	<u>1'045.544.75</u>

Nota 7.- ACTIVO FIJO

El movimiento del activo fijo durante el año 2006 es como sigue:

Saldo neto al comienzo del año	233.665.92
Adiciones	814.96
Ventas y retiros	17.032.96
Depreciación	<u>29.820.16</u>
Saldo neto al fin de año:	<u>187.627.76</u>

Nota 8.- INVERSIONES EN ACCIONES

Un resumen de las inversiones es como sigue:

	Participación en el capital	Valor Nominal	Valor Patrimonial proporcional	Saldo contable Reexpresado
	2006	2006	2006	2006
Andesgas S.A.	90%	100	45.000.00	45.000.00 (1)
Total			<u>45.000.00</u>	<u>45.000.00</u>

(1) Calculado sobre estados financieros no auditados.

Los estados financieros de la subsidiaria no se presentan consolidados en razón de que de haberse realizado la consolidación sus efectos carecen de importancia relativa respecto al total de las cifras consolidadas.

Nota 9.- OTROS ACTIVOS

El detalle de Otros Activos es el siguiente:

31 diciembre 2006

Good Will	253.927.88
Mejoras en locales arrendados	2.522.90
Amortización acumulada	<u>(69.597.14)</u>
Total	<u>186.853.64</u>

Nota 10.- SOBREGIRO BANCARIO

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

31-diciembre 2006

Banco Internacional	189.290.63
Banco Rumíñahui	83.930.31
Banco de Guayaquil	<u>3.913.92</u>
Total	<u>277.134.86</u>

Nota 11.- CUENTAS POR PAGAR

Su composición al 31 de diciembre del 2006 es de:

31 diciembre 2006

Petrocomercial	1'876.164.79
Total	<u>1'876.164.79</u>

Nota 12.- GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Su composición al 31 de diciembre del 2006 es de:

31 diciembre 2006

Fondo de garantía estaciones	68.771.51
Eminens Cia. Ltda.	53.023.49
Provisiones sociales	9.241.36
IESS por pagar	3.381.76
15% Participación trabajadores	35.767.55
Cuentas por pagar estaciones	18.177.25
Cuentas por pagar accionistas	85.350.00
Andesgas S.A.	45.000.00
Otras	<u>123.962.08</u>
Total	<u>442.675.00</u>

Los préstamos 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	42.052.48
Provisión del año	35.767.55
Pagos efectuados	<u>42.052.48</u>
Saldo final	<u>35.767.55</u>

Nota 13.- IMPUESTOS POR PAGAR

Su composición al 31 de diciembre del 2006 es de:

31 diciembre 2006

Impuesto a la renta	50.670.69
Retenciones en la fuente	32.086.35
Retenciones de IVA	<u>145.318.32</u>
Total	<u>228.075.36</u>

Nota 14.- CAPITAL SOCIAL

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

Nota 15.- 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 16.- RESERVA DE CAPITAL

Incluye los valores de las cuentas de reserva revalorización del patrimonio y de reexpresión monetaria originada 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 17.- GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2006 existen las siguientes garantías:

Beneficiario Garantizado	Activo en garantía	Valor	Pasivos
Banco Internacional	Terreno	\$90.500	Proveedor local
Banco Rumiñahui	Vehículos	\$100.980	Proveedor local

Nota 18.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre la fecha de los estados financieros y la del presente informe (5 de Marzo del 2007) no se han producido eventos que pudieran afectar significativamente la posición financiera de la compañía y el resultado de sus operaciones.
