

Quito, 18 de Febrero del 2009

87070

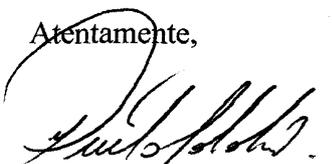
Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Presente

De mi consideración:

Adjunto al presente sírvase encontrar informe de los auditores independientes de la Compañía MASGAS S.A. por el ejercicio económico terminado al 31 de diciembre del 2008.

Sin otro particular.

Atentamente,


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

1



INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

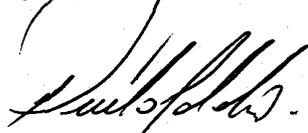
A los Señores Accionistas de MASGAS S.A.:

1.- He auditado el balance general adjunto de la compañía MASGAS S.A. al 31 de Diciembre del 2008 y 2007 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 gerencia general 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 2008 y 2007, 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, 18 de Febrero del 2009



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

MASGAS S.A..

BALANCE GENERAL

POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 y 2007

(Expresado en dólares)

ACTIVOS	NOTAS	2008	2007
ACTIVOS CORRIENTES			
Caja y Bancos		113,748.63	95,174.87
Inversiones corto plazo		75,393.92	70,248.10
Cuentas por cobrar comerciales	4	1,544,096.49	2,174,601.68
Inventarios	5	20,851.85	49,001.51
Pagos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	1,009,037.22	1,084,148.88
Total Activos Corrientes		<u>2,763,128.11</u>	<u>3,473,175.04</u>
ACTIVO FIJO			
Terreno	7	87,600.00	87,600.00
Edificios e instalaciones		12,242.64	12,242.64
Maquinaria y equipo		62,099.17	56,420.59
Muebles y enseres		20,821.70	19,585.58
Equipos de oficina		6,300.45	6,300.45
Equipos de cómputo		29,918.33	26,595.68
Vehículos		65,543.75	73,036.69
Subtotal		<u>284,526.04</u>	<u>281,781.63</u>
Menos depreciación acumulada		<u>98,953.20</u>	<u>112,325.59</u>
Total activo fijo, neto		<u>185,572.84</u>	<u>169,456.04</u>
INVERSIONES	8	<u>4,500.00</u>	<u>4,500.00</u>
OTROS ACTIVOS	9	<u>113,293.64</u>	<u>150,073.64</u>
TOTAL ACTIVOS		<u><u>3,066,494.59</u></u>	<u><u>3,797,204.72</u></u>

Ver notas a los estados financieros

	NOTAS	2008	2007
PASIVOS CORTO PLAZO			
Sobregiro bancario	10	172,692.82	246,659.47
Cuentas por pagar	11	1,530,613.73	2,170,683.06
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	317,248.08	297,970.61
Impuestos por pagar	13	87,063.34	210,638.45
Total Pasivo Corriente		<u>2,107,617.97</u>	<u>2,925,951.59</u>
PATRIMONIO			
Capital social	14	100,000.00	100,000.00
Reserva legal	15	50,000.00	50,000.00
Reserva de capital	16	24,801.55	24,801.55
Utilidades retenidas		784,075.07	696,451.58
Total Patrimonio		<u>958,876.62</u>	<u>871,253.13</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>3,066,494.59</u>	<u>3,797,204.72</u>

MASGAS S.A..

ESTADO DE RESULTADOS

POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 y 2007

(Expresado en dólares)

	2008	2007
Ventas netas	99,488,313.95	100,875,579.23
(-) Costo de ventas	<u>98,384,700.49</u>	<u>99,751,142.38</u>
Margen Bruto	<u>1,103,613.46</u>	<u>1,124,436.85</u>
MENOS:		
Gastos de administración	723,900.77	691,691.84
Gastos de ventas	<u>342,258.38</u>	<u>439,882.62</u>
Total Gastos	1,066,159.15	1,131,574.46
Utilidad (pérdida) en operaciones	<u>37,454.31</u>	<u>-7,137.61</u>
OTROS INGRESOS Y (EGRESOS)		
Gastos financieros	-16,619.31	-13,498.65
Comisiones bancarias	-173,697.20	-166,509.40
Otros ingresos, neto	<u>272,896.82</u>	<u>268,173.23</u>
Total	<u>82,580.31</u>	<u>88,165.18</u>
Utilidad neta	<u>120,034.62</u>	<u>81,027.57</u>

Ver notas a los estados financieros

MASGAS S.A..

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 y 2007

(Expresado en dólares)

	2008	2007
CAPITAL SOCIAL		
Saldo al comienzo y fin del año	<u>100,000.00</u>	<u>100,000.00</u>
RESERVA LEGAL		
Saldo al comienzo y fin del año	<u>50,000.00</u>	<u>50,000.00</u>
RESERVA DE CAPITAL		
Saldo al comienzo y fin del año	<u>24,801.55</u>	<u>24,801.55</u>
UTILIDADES RETENIDAS		
Saldo al comienzo del año	696,451.58	652,681.13
Dividendos pagados	-32,411.03	-37,257.12
Utilidad del ejercicio	<u>120,034.52</u>	<u>81,027.57</u>
Saldo al fin del año	<u>784,075.07</u>	<u>696,451.58</u>
TOTAL PATRIMONIO		
Saldo al comienzo del año	871,253.13	827,482.68
Dividendos pagados	-32,411.03	-37,257.12
Utilidad del ejercicio	<u>120,034.52</u>	<u>81,027.57</u>
Saldo al fin del año	<u>958,876.62</u>	<u>871,253.13</u>

Ver notas a los estados financieros

MASGAS S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA

POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 y 2007

(Expresado en dólares)

	2008	2007
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Recibido de clientes	100,118,820.00	100,834,852.00
Pagado a proveedores y empleados	-99,903,527.00	-100,708,177.00
Intereses y comisiones pagadas	-190,317.00	-180,007.00
Impuesto pagados	-123,574.00	-17,438.00
Otros ingresos netos	272,896.00	268,173.00
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>174,298.00</u>	<u>197,403.00</u>
FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Incremento en activos fijos	-183,148.00	-5,403.00
Incremento (disminución) en inversiones largo plazo		40,500.00
Incremento (disminución) en activos fijos	138,948.00	
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>-44,200.00</u>	<u>35,097.00</u>
FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Aumento (disminución) en obligaciones bancarias	-73,967.00	-30,476.00
Aumento (disminución) en inversiones corto plazo	-5,145.00	-70,248.00
Dividendos pagados	-32,411.00	-37,257.00
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>-111,523.00</u>	<u>-137,981.00</u>
CAJA Y BANCOS		
Aumento (disminución) del año	18,575.00	94,519.00
Saldo al comienzo del año	95,174.00	655.00
SALDO AL FIN DEL AÑO	<u>113,749.00</u>	<u>95,174.00</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad del ejercicio	120,033.00	81,029.00
Ajustes para conciliar la utilidad del ejercicio con el efectivo proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de activo fijo	28,084.00	23,575.00
Amortización otros activos	36,780.00	36,780.00
Cambio en Activos y Pasivos:		
Cuentas por cobrar - comerciales	630,506.00	-40,728.00
Inventarios	28,149.00	2,975.00
Cuentas por cobrar - otras	75,111.00	-38,603.00
Cuentas por pagar proveedores	-640,069.00	294,518.00
Impuestos por pagar	19,278.00	-17,438.00
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	-123,574.00	-144,705.00
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>174,298.00</u>	<u>197,403.00</u>

Ver notas a los estados financieros

MASGAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

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 poli ductos 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>
2006	2.80
2007	3.30
2008	8.83

Nota 4.- CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

El detalle de esta cuenta se compone de lo siguiente:

	31 Diciembre	
	2008	2007
Clientes Pichincha	400,988.25	772.138.90
Clientes Tungurahua	231,667.05	269.612.13
Clientes Chimborazo	163,253.08	190.634.08
Clientes Esmeraldas	53,490.62	87.759.87
Clientes Manabí	102,625.73	134.467.67
Clientes El Oro	169,739.68	158.146.99
Clientes Guayas	442,212.48	553.607.00
Clientes Los Ríos	13,298.94	19.216.73
Clientes Sucumbíos	62,283.17	75.386.48
Clientes Lubricantes	25,356.23	20.732.23
(-) Provisión cuentas incobrables	(120,818.74)	(107,100.40)
Total	<u>1,544,096.49</u>	<u>2,174,601.68</u>

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables durante los años 2007 y 2008 es como sigue:

	2008	2007
Saldo inicial	107,100.40	89,385.98
Aumentos	13,718.34	17,714.42
Disminuciones		
Saldo final	<u>120,818.74</u>	<u>107,100.40</u>

Nota 5.- INVENTARIOS

El detalle de los Inventarios es el siguiente:

	31 Diciembre	
	2008	2007
Lubricantes	4,954.49	16.295.08
Otros	15,897.36	32.706.43
Total	<u>20,851.85</u>	<u>49.001.51</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	
	2008	2007
Préstamos a estaciones	377.621.29	631.016.03
Anticipo a empleados	48,712.37	1.587.37
Anticipo proveedores	2,542.21	3.889.83
Impuestos anticipados	300,071.16	298,002.14
Seguros pagados por anticipado	11,863.90	12,215.59
Estación La Y S.C.C	112,382.05	59.510.00
Cuentas por Cobrar Gavilanez	75,648.00	
Otras	80,196.24	77.927.92
Total	<u>1,009,037.22</u>	<u>1'084.148.88</u>

Nota 7.- ACTIVO FIJO

El movimiento del activo fijo durante los años 2007 y 2008 es como sigue:

	2008	2007
Saldo neto al comienzo del año	169.456.04	187.627.76
Adiciones por Compras	183.148.83	5.403.64
Ventas	(180,404.42)	
Depreciación	(28,084.64)	(23.575.36)
Depreciación Bajas y Retiros	41,457.03	
Saldo neto al fin de año:	<u>185,572.84</u>	<u>169.456.04</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
	2008	2008	2008	2008
Andesgas S.A.	90%	100	4.500.00	4.500.00 (1)
Total			<u>4.500.00</u>	<u>4.500.00</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	
	2008	2007
Good Will	253,927.88	253.927.88
Mejoras en locales arrendados	2,522.90	2.522.90
Amortización acumulada	<u>(143,156.94)</u>	<u>(106.377.14)</u>
Total	<u>113,293.84</u>	<u>150.073.64</u>

Nota 10.- SOBREGIRO BANCARIO

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

	31 diciembre	
	2008	2007
Banco Internacional		42.385.09
Banco Rumiñahui	<u>172,692.82</u>	<u>204.274.38</u>
Total	<u>172,692.82</u>	<u>246.659.47</u>

Nota 11.- CUENTAS POR PAGAR

Su composición al 31 de diciembre es de:

	31 diciembre	
	2008	2007
Petrocomercial	1,530,613.73	2'170.683.06
Total	<u>1,530,613.73</u>	<u>2'170.683.06</u>

Nota 12.- GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Su composición al 31 de diciembre del 2008 es como sigue:

	31 diciembre	
	2008	2007
Fondo de garantía estaciones	73,010.64	69.783.98
Eminens Cia. Ltda.	29,303.59	3.303.59
Provisiones sociales	11,136.13	9.312.49
IESS por pagar	6,087.70	3.289.53
15% Participación trabajadores	30,261.21	26.776.41
Cuentas por pagar estaciones	2,829.91	4.898.20
Cuentas por pagar accionistas	109,303.75	125.350.00
Andesgas S.A.	4,500.00	4.500.00
Otras	50,815.15	50.756.41
Total	<u>317,248.08</u>	<u>297.970.61</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 es como sigue:

	2008	2007
Saldo al comienzo del año	26,776.41	35.767.55
Provisión del año	30,261.21	26.776.41
Pagos y Compensaciones efectuadas	<u>(26,776.41)</u>	<u>(35,767.55)</u>
Saldo final	<u>30,261.21</u>	<u>26.776.41</u>

Nota 13.- IMPUESTOS POR PAGAR

Su composición al 31 de diciembre del 2008 es de:

	31 diciembre	
	2008	2007
Impuesto a la renta	42,870.05	37.933.23
Retenciones en la fuente	35,809.95	30.942.29
Retenciones de IVA	8,383.34	141.762.93
Total	<u>87,063.34</u>	<u>210.638.45</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 2008 existen las siguientes garantías:

Beneficiario Garantizado	Activo en Garantía	Valor USD Dólares	Pasivos
Banco Guayaquil	Terreno	136.667	Proveedor Local
Banco Internacional	Vehículo	34.367	Proveedor Local

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2008 la compañía ha presentado garantía de terceras personas, cuyo detalle es el siguiente:

Beneficiario Garantizado	Activo en Garantía	Valor USD Dólares	Propietario
Banco de Guayaquil	Casa	108.000	Jenny Bonilla
Banco de Guayaquil	Casa	64.700	Jorge Idrovo
Banco de Guayaquil	Gasolinera	69.200	Rodrigo Palacios
Banco de Guayaquil	Hacienda	248.000	Medardo Idrovo
Banco de Guayaquil	Terreno	74.800	Lautaro Venegas
Banco de Guayaquil	Hacienda	300.600	Jorge Idrovo
Banco Rumifahui	Terreno	728.600	Carlos Idrovo
Banco Rumifahui	Oficina	44.800	Enrique Palacios
Banco Rumifahui	Terreno	141.400	Manuel Vaca
Banco Rumifahui	Gasolinera	248.500	Siproquesa
Banco Rumifahui	Casa	136.000	Fernando Espinosa
Banco Rumifahui	Casa	160.000	Enrique Palacios
Banco Rumifahui	Gasolinera	252.800	Alfredo Ojeda
Banco Internacional	Casa	205.000	Carlos Idrovo
Banco Internacional	Gasolinera	324.000	J y M
Banco Internacional	Gasolinera	189.000	Ing. Marcelo Yanez
Banco Internacional	Personal	80.000	Centro Servicio Gavilanez

NOTA 18.- CONTIGENTES

La Compañía con trámite No. 117012008037754 presentado el 2 de Julio de 2008 al Servicio de Rentas Interna solicitó la exoneración del pago del anticipo del impuesto a la renta por \$ 426,142 para el año 2008, dicho trámite fue aceptado por el Servicio de Rentas Internas mediante Oficio No. 117012008OREC015629 del 17 de Diciembre de 2008, el cual hasta la fecha se encuentra en revisión por parte de este Organismo de Control y no ha emitido ninguna resolución al respecto del pago o no del anticipo de impuesto a la Renta y sus correspondientes intereses y multas.

Nota 19- EVENTOS SUBSECUENTES

De acuerdo a disposiciones legales vigentes en el Ecuador a partir del año 2011 la compañía deberá presentar la información financiera bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF'S), Adicional a este hecho, entre la fecha de los estados financieros y la del presente informe (18 de Febrero del 2009) no se han producido eventos que pudieran afectar significativamente la posición financiera de la compañía y el resultado de sus operaciones.