

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Accionistas de
Conazul S.A.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Conazul S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de Conazul S.A. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados 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 de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. También incluye una evaluación tanto de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes 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 expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Conazul S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Marzo 24, del 2006

Astrileg

Astrileg Cia. Ltda.
Registro en la Superintendencia
de Compañías No. 200

Cristina Trujillo

Dra. Cristina Trujillo
Licencia No. 28301

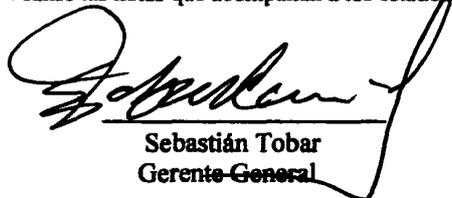


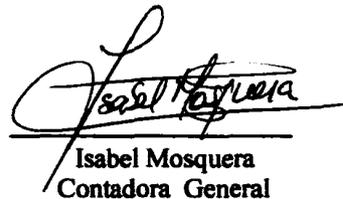
CONAZUL S.A.

**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en U.S. dólares)**

<u>ACTIVO</u>	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVO CORRIENTE:			
Efectivo y equivalentes de efectivo		11,836	282,304
Cuentas por cobrar comerciales, netas	3	761,931	1,368,584
Otras cuentas por cobrar	4	<u>521,567</u>	<u>8,249</u>
Total activo corriente		<u>1,295,334</u>	<u>1,659,137</u>
TOTAL ACTIVO		<u>1,295,334</u>	<u>1,659,137</u>
<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>			
PASIVO CORRIENTE:			
Sobregiro bancario		92,385	-
Cuentas por pagar comerciales	5	167,112	201,124
Participación a trabajadores	6	732	47,574
Impuesto a la renta	7	203	53,832
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	8	<u>468,461</u>	<u>796,476</u>
Total pasivo corriente		<u>728,893</u>	<u>1,099,006</u>
PROVISION DESAHUCIO	9	<u>237,923</u>	<u>234,611</u>
TOTAL PASIVO		<u>966,816</u>	<u>1,333,617</u>
PATRIMONIO:			
Capital social	10	12,000	12,000
Reserva legal	11	6,000	6,000
Resultados acumulados		<u>310,518</u>	<u>307,520</u>
Total patrimonio		<u>328,518</u>	<u>325,520</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>1,295,334</u>	<u>1,659,137</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros


Sebastián Tobar
Gerente General

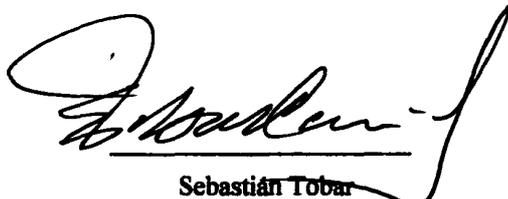

Isabel Mosquera
Contadora General

CONAZUL S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en U.S. dólares)**

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
VENTAS NETAS	12	94,638	1,345,186
GASTOS:			
Operacionales		27,878	769,115
Administración		<u>76,400</u>	<u>189,843</u>
Total gastos		<u>104,278</u>	<u>958,958</u>
UTILIDAD/PERDIDA OPERACIONAL		<u>(9,640)</u>	<u>386,228</u>
OTROS INGRESOS/(GASTOS):			
Gastos financieros, netos		(8,733)	(46,281)
Otros ingresos, neto		<u>23,252</u>	<u>(22,785)</u>
Total otros ingresos (gastos)		<u>14,519</u>	<u>(69,066)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		4,879	317,162
Participación trabajadores en las utilidades	6	(732)	(47,574)
Impuesto a la renta	7	<u>(1,149)</u>	<u>(126,089)</u>
Total		<u>(1,881)</u>	<u>(173,663)</u>
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		<u>2,998</u>	<u>143,499</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.


Sebastián Tobar
Gerente General


Asabel Mosquera
Contadora General

CONAZUL S.A.

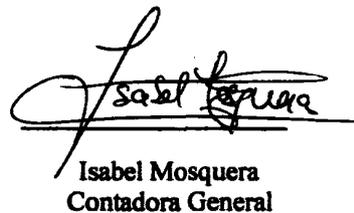
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u> (nota 10)	<u>Reserva Legal</u> (nota 11)	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	12,000	-	170,021	182,021
Transferencia a reserva legal	-	6,000	(6,000)	-
Utilidad del ejercicio	-	-	143,499	143,499
Saldos al 31 de diciembre del 2004	12,000	6,000	307,520	325,520
Utilidad del ejercicio	-	-	2,998	2,998
Saldos al 31 de diciembre del 2005	12,000	6,000	310,518	328,518

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros



Sebastián Tobar
Gerente General

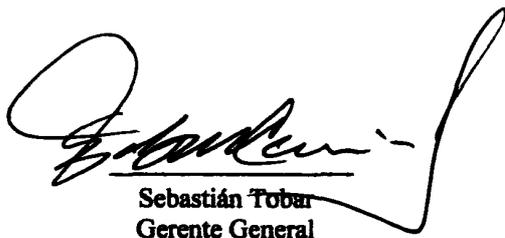


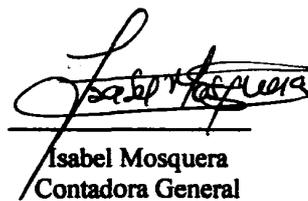
Isabel Mosquera
Contadora General

CONAZUL S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en U.S. dólares)**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	2,998	143,499
Provisión cuentas incobrables	7,995	13,980
Provisión desahucio	3,312	234,611
Participación trabajadores	732	47,574
Impuesto a la renta	1,149	126,089
Amortizaciones	-	235
Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambios en el capital de trabajo:		
Disminución / (Aumento) en cuentas por cobrar comerciales y otros	598,659	(545,135)
(Disminución) / Aumento en cuentas por pagar a proveedores	(34,012)	180,856
Aumento / (Disminución) en otros activos y pasivos	<u>(943,686)</u>	<u>268,372</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>(362,853)</u>	<u>470,081</u>
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar bancos, neto	<u>92,385</u>	<u>(332,289)</u>
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento	<u>92,385</u>	<u>(332,289)</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
Disminución / (Aumento) neto del efectivo y sus equivalentes	(270,468)	137,792
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>282,304</u>	<u>144,512</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>11,836</u>	<u>282,304</u>


Sebastián Tobar
Gerente General


Isabel Mosquera
Contadora General

CONAZUL S.A.

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

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Conazul S.A. se constituyó en la ciudad de Quito el 2 de marzo del 2000. Su objeto social es realizar trabajos de construcción, ingeniería, diseño y planificación; prestación de toda clase servicios a empresas relacionadas con el área industrial; actividades logísticas y de apoyo; administración, operación, reparación y mantenimiento de obras; trabajos de medio ambiente; distribución, comercialización, representación, importación y exportación de materiales, maquinarias y equipos; y demás actividades relacionadas con el área hidrocarbúrfera.

Como resultado del proceso de dolarización de la economía mediante el cual el Gobierno ecuatoriano estableció como moneda de curso legal el dólar de los Estados Unidos de América los estados financieros se preparan en U.S. dólares.

A pesar de que el proceso de dolarización pretende la estabilidad de la moneda, por tratarse del dólar de los Estados Unidos de Norteamérica, la inflación registrada del 3% por la variación en los índices de precios al consumidor, ha originado que determinados importes contenidos en los estados financieros adjuntos por el año que terminó el 31 de diciembre del 2004 se vean incrementados. Por esta razón, dichos estados financieros deben ser leídos considerando esta circunstancia, principalmente si se los analiza comparativamente.

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Principios Contables Ecuatorianos

La Compañía está sujeta al Control de la Superintendencia de Compañías y a las políticas contables autorizadas por ésta y emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador basadas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC; las mismas requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y realice algunos supuestos propios a la actividad económica de la empresa, con el fin de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que se incluyen en los estados financieros. Dichas estimaciones y supuestos en opinión de la Administración, se basaron en la mejor utilización de la información disponible al momento, los mismos que podrían diferir de sus efectos finales.

Las principales políticas contables seguidas por la Compañía son las siguientes:

Efectivo y Equivalentes de Efectivo.- Constituye el efectivo disponible y los saldos en bancos.

Ingresos.- Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta.- Se reconocen en los resultados en función del año de su devengamiento (notas 6 y 7).

Porcentajes de Variación de los Índices de Precios al Consumidor

A continuación presentamos la variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año</u>	<u>Variación Porcentual</u>
2002	10
2003	6
2004	2
2005	3

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre del 2005 y 2004 están conformadas como se presenta a continuación:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	<u>En U.S. dólares</u>	
Urazul S.A. (Ver nota 12)	799,387	1,398,045
Provisión para cuentas incobrables	<u>(37,456)</u>	<u>(29,461)</u>
Total	<u>761,931</u>	<u>1,368,584</u>

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	<u>En U.S. dólares</u>	
Saldos al inicio del año	29,461	15,481
Provisión del año	<u>7,995</u>	<u>13,980</u>
Total	<u>37,456</u>	<u>29,461</u>

4. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 otras cuentas por pagar se resumen como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	<u>En U.S. dólares</u>	
Empleados	10,484	6,435
Anticipo a contratistas	1,500	1,814
Deudores por contrato reembolso Urazul (Ver nota 12)	509,291	-
Crédito tributario	<u>292</u>	<u>-</u>
Total	<u>521,567</u>	<u>8,249</u>

5. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 las cuentas por pagar comerciales se resumen:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	<u>En U.S. dólares</u>	
GYC Representaciones y Servicios Generales	-	200,000
Azulec S.A. (Ver nota 12)	166,022	-
Otros	<u>1,090</u>	<u>1,124</u>
Total	<u>167,112</u>	<u>201,124</u>

6. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con 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 cálculo del impuesto a la renta. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es la siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	<u>En U.S dólares</u>	
Utilidad del año antes del 15% participación trabajadores e impuesto a la renta	<u>4,879</u>	<u>317,162</u>
Base imponible para participación a trabajadores	4,879	317,162
15% participación trabajadores	<u>732</u>	<u>47,574</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el movimiento de la provisión de la participación a trabajadores fue el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	<u>En U.S dólares</u>	
Saldos al comienzo del año	47,574	39,271
Pagos efectuados	(47,574)	(39,271)
Provisión del año	<u>732</u>	<u>47,574</u>
Saldos al finalizar el año	<u>732</u>	<u>47,574</u>

7. IMPUESTO A LA RENTA

Conforme a disposiciones legales vigentes, el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas de capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de los accionistas no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

La conciliación de la utilidad según estados financieros al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y la utilidad gravable es la siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	<u>En U.S dólares</u>	
Utilidad según estados financieros antes de participación a trabajadores	4,879	317,162
Más gastos no deducibles	450	234,768
Menos participación a trabajadores	<u>(732)</u>	<u>(47,574)</u>
Utilidad gravable para el 25% impuesto a la renta	<u>4,597</u>	<u>504,356</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>1,149</u>	<u>126,089</u>

El movimiento de la provisión para impuesto a la renta es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	<u>En U.S dólares</u>	
Saldos al comienzo del año	53,832	(58,805)
Impuestos anticipados	(946)	(13,452)
Pagos efectuados	(53,832)	-
Provisión del año	<u>1,149</u>	<u>126,089</u>
Impuesto a la renta por pagar	<u>203</u>	<u>53,832</u>

8. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2005 un resumen de gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	<u>En U.S dólares</u>	
Sueldos por pagar	229,944	230,941
Impuestos por pagar SRI	6,129	55,061
Obligaciones al IESS	108,920	121,985
Beneficios sociales	15,557	36,880
Acreedores varios	6,942	19,751
Otras cuentas por pagar	<u>100,969</u>	<u>331,858</u>
	<u>468,461</u>	<u>796,476</u>

9. PROVISION POR DESAHUCIO Y DESPIDO INTEMPESTIVO

Conforme a disposiciones del Código de Trabajo Ecuatoriano, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio o despido intempestivo el empleador indemnizará al trabajador según lo establecido en los artículos 185 y 188 de dicho código.

El movimiento de la provisión por desahucio al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U. S. Dólares)	
Saldos al comienzo del año	234,611	-
Provisión del año	15,987	234,611
Pagos efectuados	<u>(12,675)</u>	<u>-</u>
Saldos al finalizar el año	<u>237,923</u>	<u>234,611</u>

10. CAPITAL SOCIAL

El capital social autorizado de la Compañía consiste de 12,000 acciones ordinarias y nominativas de un dólar (USD 1,00) de valor nominal cada una.

11. RESERVA LEGAL

La ley de Compañías establece que por lo menos el 10% de la utilidad neta del ejercicio sea apropiado como reserva legal hasta que ésta alcance como mínimo el 20% del capital social en las sociedades anónimas. Esta reserva puede ser parcial o totalmente capitalizada, pero no puede ser distribuida.

12. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Un resumen de las transacciones con partes relacionadas es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	En U.S dólares	
Ingresos:		
Urazul S.A.	94,638	1,216,719
Sundoor S.A.	-	119,725
Total	<u>94,638</u>	<u>1,336,444</u>
Cuentas por cobrar:		
Urazul S.A.	799,387	1,398,045
Deudores por contrato reembolso Urazul	509,291	-
Cuentas por pagar:		
Azulec S.A.	166,022	-

13. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 24 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.