

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de:
INVERSIONES FERRAZANO S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de INVERSIONES FERRAZANO S.A. al 31 de diciembre del 2007 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Excepto por lo que se discute en el párrafo tres, efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener una 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, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación 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 nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2007 la compañía mantiene saldos en cuentas por cobrar por US\$ 526.348 y cuentas por pagar por US\$ 2.293.489 con Compañías Relacionadas originados por registros de años anteriores que no han sido analizados y depurados, por lo que no hemos podido obtener evidencia suficiente y tampoco hemos podido aplicar procedimientos alternativos de auditoría para justificar la razonabilidad de estos saldos.
4. En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes, si los hubiere, que pudieran haberse determinado si hubiéramos podido aplicar procedimientos de auditoría a los saldos de las cuentas por cobrar y por pagar mencionados en el párrafo tres, los estados financieros arriba mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de INVERSIONES FERRAZANO S.A. al 31 de diciembre del 2007, los resultados de sus operaciones, los cambios en su 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.

Julio 3, 2008
Quito - Ecuador



Katty Moncayo Donoso.
SC-RNAE-363
Registro No. 26583

INVERSIONES FERRAZANO S. A.
Balance General
(Expresado en dólares estadounidenses)

Diciembre 31,	2007
Activos	
Activo corriente:	
Efectivo (nota 2)	255.950
Cuentas por cobrar (nota 3)	541.882
Inventarios (nota 4)	4.160
Gastos pagados por anticipado	8.409
Impuestos anticipados (nota 5)	88.185
Total activo corriente	898.586
Activo Fijo (nota 6)	1.970.782
Otros Activos	2.400
	2.871.768
Pasivos y Patrimonio	
Pasivo corriente:	
Cuentas por pagar (nota 7)	2.368.815
Obligaciones acumuladas por pagar (nota 8)	19.106
Impuestos por pagar (nota 9)	29.909
Total pasivo corriente	2.417.830
Patrimonio	
Capital social (nota 11)	5.000
Aportes para futura capitalización	119.828
Reserva Legal (nota 12)	6.589
Reserva Facultativa	298
Resultados acumulados	322.223
Total Patrimonio	453.938
	2.871.768

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los Estados Financieros

INVERSIONES FERRAZANO S.A.
Estado de Resultados
(Expresado en dólares estadounidenses)

Diciembre 31,	2007
Ventas netas	492.066
Gastos de Operación	(231.224)
Gastos de Administración y Financieros	(168.009)
Utilidad (Pérdida) del ejercicio antes de Participación de trabajadores e impuesto a la renta	92.833
15% participación trabajadores (nota 8)	14.806
Utilidad (Pérdida) antes de Impuesto a la renta	
Impuesto a la Renta (nota 9)	13.719
Utilidad del Ejercicio	64.308

La notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los Estados Financieros

INVERSIONES FERRAZANO S. A.
Estado de Flujos de efectivo
(Expresado en dólares estadounidenses)

Diciembre 31,	2007
Flujo de efectivo por actividades de Operación	
Efectivo recibido de clientes	(45.816)
Efectivo por pagar a proveedores y gastos acumulados	828.616
Impuestos pagados	(78.626)
<hr/>	
Efectivo generado en las actividades de operación	704.174
Flujo de efectivo por actividades de Inversión	
Adquisición de activos fijos	(637.225)
<hr/>	
Efectivo utilizado en actividades de Inversión	(637.225)
Flujo de efectivo por actividades de Financiamiento	
Pago de sobregiro bancario	(3.380)
<hr/>	
Efectivo generado por actividades de Financiamiento	(3.380)
Aumento neto de efectivo	63.569
Saldo inicial de caja	-
<hr/>	
Saldo final de caja	63.569

La notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los Estados Financieros

INVERSIONES FERRAZANO S. A.
Estado de Flujos de Efectivo (Continuación)
Conciliación de la Utilidad del Ejercicio
(Expresado en dólares estadounidenses)

Diciembre 31,	2007
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto (utilizado por las actividades de operación)	
Utilidad del ejercicio	92.833
Ajustes para reconciliar el ingreso neto provisto por las actividades de operación	
Depreciación y Amortización	115.636
15% participación trabajadores	14.806
25% de Impuesto a la Renta	13.719
Disminución (Aumento) en cuentas por cobrar	(537.606)
Aumento en Inventarios	(492)
(Aumento) Disminución en Impuestos pagados por anticipado	(79.145)
Disminución en gastos pagados por anticipado	(4.599)
Aumento (Disminución) en cuentas por pagar	1.089.022
	<hr/>
	704.174

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los Estados Financieros

INVERSIONES FERRAZANO S. A.
Notas a los Estados Financieros
Año Terminado en Diciembre 31, 2006 y 2007
(Expresado en dólares estadounidenses)

(1) Resumen de las Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

Mediante escritura pública celebrada el 12 de febrero de 1986, mediante resolución No. 86-1-1-1-00245 del 28 de Febrero del 1986 de Superintendencia de Compañías e inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Quito el 25 de marzo del mismo año se constituyó la compañía denominada INVERSIONES FERRAZANO S.A.

Mediante escritura del 20 de septiembre del 2004 e inscrita en registro mercantil del 18 de Octubre del 2004 y resolución No. 04.Q.I.J.3883 del 6 de octubre del 2004 de Superintendencia de Compañías e inscrita en el Registro Mercantil el 6 de noviembre de 1995, la compañía aumenta el capital y reforma sus estatutos.

El objeto social de la Compañía es la actividad inmobiliaria, administración de bienes raíces, urbanos y rurales, promoción y financiamiento de edificios, lotizaciones y otros negocios propios de la actividad inmobiliaria.

(b) Base de Presentación

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico.

A menos de que se exprese lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la administración.

(c) Reconocimiento de Ingresos y Costos

Los ingresos se los registra cuando se realizan y los gastos cuando se los conoce.

(d) Inventarios

Al 31 de diciembre del 2007, los inventarios fueron registrados al costo de adquisición, el cual no supera el valor de mercado.

INVERSIONES FERRAZANO S. A.
Notas a los Estados Financieros
Año Terminado en Diciembre 31, 2006 y 2007
(Expresado en dólares estadounidenses)

(e) Activos Fijos

Al 31 de diciembre del 2007 los activos fijos adquiridos están registrados al costo histórico, los pagos por mantenimiento y reparación son cargados a gastos mientras que las mejoras de importancia se capitalizan.

Los activos fijos son depreciados por el método de línea recta en función a la vida útil estimada. El porcentaje de depreciación de los edificios es el 5% anual, y de plataformas y tanques del 10%.

(f) Participación de los Trabajadores en la Utilidades

El 15% de la utilidad anual que la Compañía haya obtenido, debe reconocerse por concepto de participación laboral en las utilidades.

(g) Provisión para el Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del período en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables.

Para el ejercicio fiscal 2007 se establece la tasa impositiva del 25% para las sociedades; aquellas que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción del 10% en la tarifa del Impuesto a la Renta sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital, el mismo que se perfeccionará con la inscripción en el respectivo registro mercantil hasta el 31 de diciembre del 2007.

De acuerdo con las referidas normas, si la reinversión de utilidades no se materializa hasta el 31 de diciembre del año siguiente, se deberá cancelar la diferencia de impuesto con los recargos correspondientes.

(2) Bancos

Los saldos de esta cuenta al 31 de diciembre se componen de:

	2007
Caja Chica	8
Banco del Austro	1.576
Banco Internacional S. A.	216.063
Banco del Pichincha C. A.	38.303
	<hr/>
	255.950

INVERSIONES FERRAZANO S. A.
Notas a los Estados Financieros
Año Terminado en Diciembre 31, 2006 y 2007
(Expresado en dólares estadounidenses)

(3) Cuentas por Cobrar:

Los saldos de esta cuenta al 31 de diciembre se componen de:

	2007
Compañías Relacionadas	526.348
Cuentas por cobrar empleados	6.260
Otras cuenta por cobrar	9.274
	541.882

(4) Gastos pagados por anticipado:

Al 31 de diciembre los gastos pagados por anticipado corresponden a los seguros contratados por la compañía.

(5) Impuestos Anticipados:

Al 31 de diciembre los impuestos pagados por anticipado corresponden a:

	2007
Impuesto a la Renta Años Anteriores	100
Crédito Tributario I.V.A.	65.129
Retenciones en la Fuente de Impuesto a la Renta	14.358
Retenciones en la Fuente I.V.A.	8.598
	88.185

(6) Activo Fijo:

Un resumen del movimiento de esta cuenta al 31 de diciembre fue:

Costo			
Terrenos	403.257		403.257
Edificio	282.254		282.254
Maquinaria y Equipo	132.867	178.363	311.230
Muebles y equipos de oficina	3.791		3.791
Equipos de computación	2.077		2.077
Vehículos	61.959	367.186	429.145

INVERSIONES FERRAZANO S. A.
Notas a los Estados Financieros
Año Terminado en Diciembre 31, 2006 y 2007
(Expresado en dólares estadounidenses)

Plataformas y Tanques	267.266	76.618	343.884
Instalación de envasado	47.986		47.986
Planta de envasado	262.794		262.794
<hr/>			
Subtotal Costo	1.464.251	622.167	2.086.418
 Depreciación Acumulada			
Edificio		9.408	9.408
Maquinaria y Equipo		8.858	8.858
Muebles y Equipos de oficina		253	253
Equipo de Computación		461	461
Vehículos	15.057	55.022	70.079
Plataformas y Tanques		17.817	17.817
Planta de envasado		8.760	8.760
<hr/>			
	15.057	100.579	115.636
<hr/>			
	1.449.194	521.588	1.970.782

(7) Cuentas por Pagar

Los saldos de las cuentas por pagar al 31 de diciembre fueron:

	2007
Cuenta por pagar proveedores	70.812
IESS por pagar	1.247
Cuentas por pagar partes relacionadas	2.293.489
Otros	3.267
<hr/>	
	2.368.815

(8) Obligaciones Acumuladas por Pagar

El movimiento de las obligaciones con trabajadores, fue como sigue:

	2007
Beneficios sociales:	
Saldo inicial	1.843
Provisión del año	12.023
Pagos efectuados	9.566
<hr/>	
Pasan:	4.300

INVERSIONES FERRAZANO S. A.
Notas a los Estados Financieros
Año Terminado en Diciembre 31, 2006 y 2007
(Expresado en dólares estadounidenses)

Vienen:	4.300
Participación de los trabajadores:	
Saldo inicial	0
Provisión del año	14.806
Pagos efectuados	0
Saldo final	14.806
	19.106

(9) Impuestos por Pagar, Impuesto a la Renta

El saldo al 31 de diciembre fue:

	2007
Retenciones en la Fuente por Pagar	3.720
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado	6
Impuesto al Valor Agregado por Pagar	12.464
Impuesto a la Renta Compañía	13.719
	29.909

La compañía no ha sido revisada por las autoridades fiscales hasta el año 2007.

A continuación una demostración de la conciliación tributaria preparada por la compañía de acuerdo a la tasa impositiva legal:

	2007
Utilidad según libros antes de participación empleados e impuesto a la renta	78.027
15% de Participación de trabajadores	(14.805)
Base imponible	63.222
Impuesto a la renta	13.719

INVERSIONES FERRAZANO S. A.
Notas a los Estados Financieros
Año Terminado en Diciembre 31, 2006 y 2007
(Expresado en dólares estadounidenses)

Movimiento de cuenta de impuesto a la renta:

	2007
Saldo Inicial	-
Impuesto a la renta del ejercicio	13.719
Pagos efectuados	-
<u>Saldo final</u>	<u>13.719</u>

(10) Capital Social

El capital social de la compañía es de Cinco mil dólares (USD 5.000,00) dividido en 5.000 acciones de un dólar de los Estados Unidos de América.

(11) Reserva Legal

La ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de su utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

(12) Transacciones con Partes Relacionadas

Un resumen de los saldos con partes relacionadas es el siguiente:

	2007
Cuentas por cobrar	
Gasguayas S. A.	526.067
<u>Banco del Austro</u>	<u>281</u>
Inversiones	
<u>Ecogas S. A.</u>	<u>2.400</u>
Cuentas por pagar corto plazo	
Congas S. A.	2.168.335
<u>Ecogas S. A.</u>	<u>125.154</u>

INVERSIONES FERRAZANO S. A.
Notas a los Estados Financieros
Año Terminado en Diciembre 31, 2006 y 2007
(Expresado en dólares estadounidenses)

(13) Cumplimiento de las normas sobre derechos de autor.

Hasta la fecha de emisión de nuestro informe de auditoría 24 de abril del 2008, hemos verificado principalmente que la compañía mantenga licencias de uso de los sistemas utilizados.

(14) Eventos Subsecuentes

- a) En el Tercer Suplemento del Registro Oficial No. 242 del 29 de Diciembre del 2007, consta publicada la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria expedida por la Asamblea Constituyente la cual realiza reformas al Código Tributario, Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, al Impuesto al Valor Agregado, al Impuesto a los Consumos Especiales, al Impuesto a los Vehículos Motorizados; crea el Régimen Impositivo Simplificado así como los impuestos reguladores del Impuesto a la Salida de Divisas; a los Ingresos Extraordinarios; y el Impuesto a las Tierras Rurales, normas que entran en aplicación a partir del año 2008. A la fecha de emisión de este informe se encuentra pendiente la aprobación del Reglamento a esta ley.
- b) Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de preparación de nuestro informe (24 de abril del 2008) no existen eventos subsecuentes que deban ser revelados.