INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de:
ECOGAS S. A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de ECOGAS S. A. al 31 de diciembre del 2006 y 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. Los balances terminados al 31 de diciembre del 2006 fueron auditados con fecha Agosto 3 del 2007 con excepción en la opinión.

2. Excepto por lo que se discute en los párrafos tres, cuatro y cinco, 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 sí 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$ 1.730.740 y cuentas por pagar por US$ 1.046.051 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. Por ser nuestra contratación posterior a la fecha del cierre del ejercicio económico del año 2007, no participamos en la toma física de los inventarios de la compañía al 31 de diciembre del 2007, por lo que no hemos podido obtener evidencia suficiente y tampoco hemos podido aplicar procedimientos alternativos de auditoría para justificar la razonabilidad de estos rubros.

5. No obtuvimos respuesta a la solicitud de confirmación de los abogados de la compañía, por lo que no podernos determinar la existencia de contingencias que podrían afectar a la compañía a futuro.

6. 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, participar en la toma física de los inventarios mencionados en el párrafo cuatro, y obtener respuesta a la confirmación de los abogados de la compañía como se menciona en el párrafo cinco, los estados financieros arriba mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de ECOGAS S. A. al 31 de diciembre del 2006 y 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.

Abril 24, 2007
Quito – Ecuador

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

ECOGAS S.A
Balance General
(Expresado en dólares estadounidenses)

Diciembre 31,	**2006**	**2007**
Activos		
Activo corriente:		
Efectivo (nota 2)	72.917	117.863
Cuentas por cobrar (nota 3)	1.763.711	2.158.751
Inventarios (nota 4)	192.237	246.042
Gastos pagados por anticipado	3.468	2.581
Impuestos anticipados (nota 5)	68.026	87.572
Total activo corriente	2.100.359	2.612.809
Activo Fijo (nota 6)	43.630	40.095
	2.143.989	2.652.904
Pasivos y Patrimonio		
Pasivo corriente:		
Cuentas por pagar (nota 7)	1.656.417	1.362.614
Obligaciones acumuladas por pagar (nota 8)	46.098	138.068
Impuestos por pagar (nota 9)	43.783	178.644
Total pasivo corriente	1.746.298	1.679.326
Pasivo a Largo Plazo:		
Cuentas por pagar (10)	169.896	174.263
Patrimonio		
Capital social (nota 11)	5.000	165.000
Reserva Legal (nota 12)	18.075	75.227
Resultados acumulados	204.720	559.088
Total Patrimonio	227.795	799.315
	2.143.989	2.652.904

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los Estados Financieros

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

Diciembre 31,	**2006**	**2007**
Ventas netas	958.708	3.557.105
Costo de Ventas	(644.018)	(2.144.667)
Utilidad bruta en ventas	314.690	1.412.438
Gastos operacionales	(533.809)	(1.036.087)
Utilidad en Operación	(219.119)	376.351
Otros (gastos) ingresos:		
Ingresos no operacionales neto	472.798	448.676
Total	472.798	448.676
Utilidad (Pérdida) del ejercicio antes de Participación de trabajadores e impuesto a la renta	253.679	825.027
15% participación trabajadores (nota 8)	40.459	131.583
Utilidad (Pérdida) antes de Impuesto a la renta	213.220	693.444
Impuesto a la Renta (nota 9)	37.489	121.924
Utilidad del Ejercicio	175.731	571.520

La notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los Estados Financieros

ECOGAS S. A.
Estado de Cambios en el Patrimonio
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital Social	Reserva Legal	Resultados Acumulados	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2005	5.000	502	46.562	52.064
Utilidad del ejercicio			158.158	158.158
Ajuste Reserva Legal		17.573		17.573
Saldo al 31 de diciembre del 2006	5.000	18.075	204.720	227.795
Aumento de Capital	160.000		(160.000)	
Utilidad del ejercicio			571.520	571.520
Ajuste Reserva Legal		57.152	(57.152)	
Saldo al 31 de diciembre del 2007	165.000	75.227	559.088	799.315

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los Estados Financieros

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

Diciembre 31,	**2006**	**2007**
Flujo de efectivo por actividades de Operación		
Efectivo recibido de clientes	1.014.658	3.162.065
Efectivo por pagar a proveedores y gastos acumulados	(1.024.331)	(3.063.451)
Intereses pagados	(86)	-
Impuestos pagados	(8.986)	(57.035)
Efectivo generado en las actividades de operación	(18.745)	41.579
Flujo de efectivo por actividades de Inversión		
Adquisición de activos fijos		(1.000)
Efectivo utilizado en actividades de Inversión		(1.000)
Flujo de efectivo por actividades de Financiamiento		
Aumento cuentas por pagar largo plazo		4.367
Efectivo generado por actividades de Financiamiento		4.367
Aumento neto de efectivo	(18.745)	44.946
Saldo inicial de caja	91.662	72.917
Saldo final de caja	72.917	117.863

La notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los Estados Financieros

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

Diciembre 31,	**2006**	**2007**
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto (utilizado por las actividades de operación)		
Utilidad del ejercicio	175.731	571.520
Ajustes para reconciliar el ingreso neto provisto por las actividades de operación		
Depreciación y Amortización	4.505	4.535
15% participación trabajadores	40.459	131.583
25% de Impuesto a la Renta	37.489	121.924
Disminución (Aumento) en cuentas por cobrar	(416.848)	(395.040)
Aumento en Inventarios	(51.943)	(53.805)
(Aumento) Disminución en Impuestos pagados por anticipado	30.957	(19.546)
Disminución en gastos pagados por anticipado		(9.167)
Aumento (Disminución) en cuentas por pagar	160.905	(310.425)
	(18.745)	41.579

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los Estados Financieros

(1) Resumen de las Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

Mediante escritura pública celebrada 18 de agosto de 1995, mediante resolución No. 95.1.1.1.3212 del 6 de octubre de 1995 de Superintendencia de Compañías e inscrita en el Registro Mercantil el 6 de noviembre de 1995, se constituyó la compañía denominada ECOGAS S.A.

Mediante escritura pública celebrada el 5 de septiembre del 2007, mediante resolución No. Q.I.J.004509 del 9 de noviembre del 2007 e inscrita en el Registro Mercantil 10 de diciembre del 2007, la compañía aumenta el capital y reforma sus estatutos.

El objeto social de la Compañía es la producción, envasado, comercialización y distribución de gas licuado y otros productos similares o afines, y el establecimiento de plantas para el manejo de gas licuado y otros productos similares o afines.

(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.

(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:

	2006	2007
Fondo Rotativo	0	300
Banco del Austro	62.143	114.128
Banco Internacional S. A.	10.774	3.435
	72.917	117.863

(3) Cuentas por Cobrar:

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

	2006	2007
Compañías Relacionadas	1.248.513	1.731.740
Cuentas por cobrar	494.198	382.949
Otras cuenta por cobrar	23.911	47.001
Reserva cuentas incobrables	(2.911)	(2.939)
	1.763.711	2.158.751

El movimiento de la provisión de cuentas incobrables fue:

	2006	2007
Saldo inicial	925	2.911
Adiciones del año	1.986	28
Saldo final	2.911	2.939

(4) Inventarios:

Al 31 de diciembre del 2007 el saldo corresponde a:

	2006	2007
Inventario de Gas	29.138	50.418
Inventario de Válvulas	123.722	128.245
Inventario Vaciadores	23.114	
Inventario Otros Sets Reguladores	16.263	16.263
Importaciones en Tránsito		51.116
	192.237	246.042

(5) Impuestos Anticipados:

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

	2006	2007
Impuesto a la Renta Años Anteriores	15.751	24.534
Crédito Tributario I.V.A.		21.990
Retenciones en la Fuente de Impuesto a la Renta	9.961	35.254
Retenciones en la Fuente I.V.A.	42.314	5.794
	68.026	87.572

(6) Activo Fijo:

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

	Saldo al 31-dic-05	Adiciones	Retiros	Saldo al 31-dic-06
Costo				
Edificio	10.100			10.100
Plataformas y Tanques	40.000			40.000
Subtotal Costo	50.100	0		50.100
Depreciación Acumulada				
Edificio	631	505		1.136
Plataformas y Tanques	1.334	4.000		5.334
Subtotal Depreciación	1.965	4.505		6.470
	48.135	(4.505)		43.630

	Saldo al 31-dic-06	Adiciones	Retiros	Saldo al 31-dic-07
Costo				
Edificio	10.100			10.100
Equipos de computación		1.000		1.000
Plataformas y Tanques	40.000			40.000
Subtotal Costo	50.100	1.000		51.100
Depreciación Acumulada				
Edificio	1.136	505		1.641
Equipos de computación		30		30
Plataformas y Tanques	5.334	4.000		9.334
Subtotal Depreciación	6.470	4.535		11.005
	43.630	(3.535)		40.095

(7) Cuentas por Pagar

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

	2006	2007
Cuenta por pagar proveedores	62.608	38.011
IESS por pagar	1.406	1.557
Cuentas por pagar partes relacionadas	1.393.820	1.046.051
Otros	198.583	276.995
	1.656.417	1.362.614

(8) Obligaciones Acumuladas por Pagar

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

	2006	2007
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	4.646	5.639
Provisión del año	14.151	13.255
Pagos efectuados	13.158	12.409
	5.639	6.485
Participación de los trabajadores:		
Saldo inicial	976	40.459
Provisión del año	40.459	131.583
Pagos efectuados	976	40.459
Saldo final	40.459	131.583
	46.098	138.068

(9) Impuestos por Pagar, Impuesto a la Renta

El saldo al 31 de diciembre fue:

	2006	2007
Retenciones en la Fuente por Pagar	979	7.725
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado	314	227
Impuesto al Valor Agregado por Pagar	5.001	48.768
Impuesto a la Renta Compañía	37.489	121.924
	43.783	178.644

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:

	2006	2007
Utilidad según libros antes de participación empleados e impuesto a la renta	253.679	877.222
15% de Participación de trabajadores	(40.459)	(131.583)
Base imponible	213.220	745.639
Impuesto a la renta	37.489	121.924

Movimiento de cuenta de impuesto a la renta:

	2006	2007
Saldo Inicial	1.341	37.489
Impuesto a la renta del ejercicio	37.489	121.924
Pagos efectuados	1.341	37.489
Saldo final	37.489	121.924

(10) Cuentas por pagar a Largo Plazo

	2006	2007
Jubilación Patronal		4.367
Préstamos Accionistas	169.896	169.896
	169.896	174.263

Los préstamos de accionistas los que no tienen fecha de vencimiento y tampoco generan interés.

(11) Capital Social

El capital social de la compañía es de Ciento sesenta y cinco mil dólares (USD 165.000,00) dividido en 165.000 acciones de un dólar de los Estados Unidos de América.

(12) 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.

(13) Transacciones con Partes Relacionadas

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

	2006	2007
Cuentas por cobrar		
Ecasa	10.862	14.137
Gas Pichincha	821	1.798
Gas Manabí	150	150
FERRAZANO S.A.	112.624	162.642
Inmobiliaria San Ricardo	10.898	10.898
Gas Salcedo	821	1.519
Congas S. A.	1.095.672	1.673.976
Cuentas por pagar corto plazo		
Gasguayas S. A.	1.393.817	1.023.682
Congas S. A.		22.369
Cuentas por pagar largo plazo		
Préstamos Accionistas	171.037	171.037

(14) 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.

(15) 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.