

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los señores accionistas de:
GASGUAYAS S. A.**

1. Hemos auditado el balance general adjunto de GASGUAYAS S. A. al 31 de diciembre del 2007 y 2008 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 2007 fueron auditados con fecha Abril 24 del 2008 con excepción en la opinión.
2. 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. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de GASGUAYAS S. A. al 31 de diciembre del 2007 y 2008, 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.
4. A partir del segundo semestre del año 2008, los mercados financieros a nivel mundial sufrieron pérdidas importantes dando inicio a un debilitamiento de sus economías, esto ha ocasionado cierre de bancos, compañías, inflación e incremento del desempleo, en el Ecuador existe incertidumbre en cuanto al efecto que esta recesión podría tener en nuestra economía.

Abril 24, 2008
Quito – Ecuador



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



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

Diciembre 31,	2007	2008
Activos		
Activo corriente:		
Bancos (nota 2)	44,154	130,729
Cuentas por cobrar (nota 3)	1,459,882	1,318,250
Inventarios (nota 4)	247,285	264,950
Gastos pagados por anticipado	2,021	29,916
Impuestos anticipados (nota 5)	95,806	93,253
Total activo corriente	1,849,148	1,837,098
Activo Fijo (nota 6)	1,002,212	1,243,386
Otros Activos	90	-
	2,851,450	3,080,484
Pasivos y Patrimonio		
Pasivo corriente:		
Cuentas por pagar (nota 7)	2,364,944	2,139,858
Obligaciones acumuladas por pagar (nota 8)	68,744	92,733
Impuestos por pagar (nota 9)	67,266	107,180
Total pasivo corriente	2,500,954	2,339,771
Pasivo Largo Plazo		
Provisión Jubilación Patronal (nota 10)	10,344	22,917
Patrimonio		
Capital social (nota 11)	80,000	330,023
Aportes para futura capitalización	6,100	6,100
Reserva Legal (nota 12)	31,387	64,651
Reserva Facultativa	1,687	1,687
Reserva de Capital	52	52
Resultado Acumulados	220,926	315,283
Total Patrimonio	340,152	717,796
	2,851,450	3,080,484

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

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

Diciembre 31,	2007	2008
Ventas netas	1,599,024	1,609,706
Costo de Ventas	(986,550)	(995,681)
Utilidad bruta en ventas	612,474	614,025
Gastos operacionales	(1,035,215)	(777,748)
Utilidad en Operación	(422,741)	(163,723)
Otros (gastos) ingresos:		
Ingresos no operacionales neto	816,549	671,630
Utilidad (Pérdida) del ejercicio antes de Participación de trabajadores e impuesto a la renta	393,808	507,907
15% participación trabajadores (nota 8)	62,808	78,754
Utilidad (Pérdida) antes de Impuesto a la renta		
Impuesto a la Renta (nota 9)	58,198	51,509
Utilidad del Ejercicio	272,802	377,644

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

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

	Capital Social	Aportes para futura capitalización	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Resultados Acumulados	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2006	5,000	6,100	8,064	1,687	52	46,447	67,350
Aumento de capital	75,000		(3,957)			(71,043)	0
Utilidad del Ejercicio 2007						272,802	272,802
Apropiación Reserva Legal			27,280			(27,280)	0
Saldo al 31 de diciembre del 2007	80,000	6,100	31,387	1,687	52	220,926	340,152
Aumento de capital	250,023		(4,500)			(245,523)	0
Utilidad del Ejercicio 2008						377,644	377,644
Apropiación Reserva Legal			37,764			(37,764)	0
Saldo al 31 de diciembre del 2008	330,023	6,100	64,651	1,687	52	315,283	717,796

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

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

Diciembre 31,	2007	2008
Flujo de efectivo por actividades de Operación		
Efectivo recibido de clientes	2,333,976	1,751,338
Efectivo pendiente de pago a proveedores y gastos acumulados	(1,558,665)	(1,250,475)
Obiligaciones Acumuladas pagadas	-	(91,116)
Impuestos pagados	(71,617)	(53,339)
<hr/>		
Efectivo generado (utilizado) en las actividades de operación	703,694	356,408
Flujo de efectivo por actividades de Inversión		
Adquisición de activos fijos	(669,165)	(269,923)
Baja de Otros activos		90
<hr/>		
Efectivo generado (utilizado) en actividades de Inversión	(669,165)	(269,833)
Flujo de efectivo por actividades de Financiamiento		
Sobregiros ocasionales	(5,616)	-
<hr/>		
Efectivo generado en actividades de Financiamiento	(5,616)	
<hr/>		
Aumento (Disminución) neto de efectivo	28,913	86,575
Saldo inicial de caja	15,241	44,154
<hr/>		
Saldo final de caja	44,154	130,729

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

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

Diciembre 31,	2007	2008
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto (utilizado por las actividades de operación)		
Utilidad del ejercicio	272,802	377,644
Ajustes para reconciliar el ingreso neto provisto por las actividades de operación		
Depreciación y Amortización	35,670	28,749
15% participación trabajadores	62,808	78,754
25% de Impuesto a la Renta	58,198	51,509
Jubilacion Patronal	10,344	12,573
Provisiones acumuladas		78,096
(Aumento) Disminución en cuentas por cobrar	734,952	141,631
Aumento en Inventarios	(2,553)	(17,665)
Aumento (Disminución) en Gastos pagados por anticipado	167	(27,895)
Disminución (Aumento) en Impuestos pagados por anticipado	(27,051)	(50,786)
Aumento en cuentas por pagar	(441,643)	(316,202)
	703,694	356,408

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 20 de agosto de 1987, resolución No. 87-2-1-1-04352 del 2 de octubre de 1987 de Superintendencia de Compañías e inscrita en el Registro Mercantil el 27 de Octubre de 1987, se constituyó la compañía denominada GASGUAYAS S.A.

Mediante escritura pública 12 de diciembre del 2007, resolución Q.I.J.000345 de Superintendencia de compañías del 1 de febrero del 2008, e inscrita en el registro mercantil del 3 de marzo del 2008, la compañía realiza aumento de capital y reforma de estatutos.

Mediante escritura pública celebrada el 23 de junio del 2008, resolución No. 08.Q.IJ.003836 de la Superintendencia de Compañías del 17 de septiembre del 2008 e inscrita en el Registro Mercantil el 22 de octubre del 2008, la Compañía aumenta su capital y reforma sus estatutos.

El objeto social de la Compañía es el envasado, transporte y comercialización de gas licuado de petróleo.

La compañía mantiene desde el año 2006 un contrato de suministro de Gas Licuado de Petróleo GLP con Petrocomercial por un plazo de diez años en el que se contemplan las condiciones que debe cumplir la compañía en su calidad de comercializadora y de conformidad con las disposiciones del marco normativo vigente.

(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) Inventarios

Al 31 de diciembre del 2008, los inventarios fueron registrados al costo de adquisición, el cual no supera el valor de mercado.

(d) Activos Fijos

Al 31 de diciembre del 2008 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. Los porcentajes de depreciación anual son los siguientes:

Plataformas y Tanques	10%
Vehículos	20%

(e) 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.

(f) 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 periodo 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 2008 se establece la tasa impositiva del 25% para las sociedades; las sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción de 10 puntos porcentuales de la tarifa del Impuesto a la Renta sobre el monto reinvertido, siempre y cuando lo destinen a adquisición de maquinarias nuevas o equipos nuevos que se utilicen para su actividad productiva y efectúen el correspondiente aumento de capital.

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.

GASGUAYAS S. A.
Notas a los Estados Financieros
Año Terminado en Diciembre 31, 2007 y 2008
(Expresado en dólares estadounidenses)

(g) Jubilación Patronal

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos del ejercicio con base en el método actuarial de costeo de crédito unitario proyectado.

(2) Bancos

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

	2007	2008
Banco del Austro	37,392	74,545
Banco del Pichincha C. A.	225	-
Bancos Internacional S. A.	6,537	56,184
	<u>44,154</u>	<u>130,729</u>

(3) Cuentas por cobrar

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

	2007	2008
Compañías Relacionadas	1,132,619	1,281,578
Otras cuentas por cobrar	328,071	37,480
Provisión cuentas incobrables	(808)	(808)
	<u>1,459,882</u>	<u>1,318,250</u>

El movimiento de la provisión de cuentas incobrables fue:

	2007	2008
Saldo inicial		808
Adiciones del año	808	
	<u>808</u>	
Saldo final	808	808

GASGUAYAS S. A.
Notas a los Estados Financieros
Año Terminado en Diciembre 31, 2007 y 2008
(Expresado en dólares estadounidenses)

(4) Inventarios:

Al 31 de diciembre del 2008 el saldo de inventarios fue:

	2007	2008
Inventario de Gas	219,860	237,525
Inventario Válvulas	24,621	24,621
Otros Sets Reguladores	2,804	2,804
Saldo final	247,285	264,950

(5) Impuestos Anticipados:

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

	2007	2008
Impuesto a la Renta Años Anteriores	16,496	4,390
Crédito Tributario I.V.A.	49,240	59,371
Retenciones en la Fuente de Impuesto a la Renta	24,710	26,721
Retenciones en la Fuente de I.V.A.	5,360	2,771
Saldo final	95,806	93,253

(6) Activo Fijo:

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

2007

	<u>Saldo al</u> <u>31-Dec-06</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-Dec-07</u>
Costo			
Terrenos	8,000		8,000
Vehículos	83,036		83,036
Plataformas y Tanques	190,618		190,618
Construcciones en Curso	164,199	317,589	481,788
Planta envasado península	-	351,576	351,576
Subtotal Costo	445,853	669,165	1,115,018

GASGUAYAS S. A.
Notas a los Estados Financieros
Año Terminado en Diciembre 31, 2007 y 2008
(Expresado en dólares estadounidenses)

Depreciación Acumulada

Vehículos	56,741	16,608	73,349
Plataformas y Tanques	20,395	19,062	39,457
Subtotal Depreciación	<u>77,136</u>	<u>35,670</u>	<u>112,806</u>
	<u>368,717</u>	<u>633,495</u>	<u>1,002,212</u>

2008

Costo	<u>Saldo al</u> <u>31-Dec-07</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-Dec-08</u>
Terrenos	8,000		8,000
Construcciones en Curso	481,788	104,772	586,560
Maquinaria y Equipo		13,198	13,198
Muebles y Enseres		1,953	1,953
Vehículos	83,036		83,036
Plataformas y Tanques	190,618		190,618
Planta envasado península	<u>351,576</u>	<u>150,000</u>	<u>501,576</u>
Subtotal Costo	1,115,018	150,000	1,384,941
Depreciación Acumulada			
Vehículos	73,349	9,687	83,036
Plataformas y Tanques	<u>39,457</u>	<u>19,062</u>	<u>58,519</u>
Subtotal Depreciación	<u>112,806</u>	<u>28,749</u>	<u>141,555</u>
	<u>1,002,212</u>	<u>121,251</u>	<u>1,243,386</u>

GASGUAYAS S. A.
Notas a los Estados Financieros
Año Terminado en Diciembre 31, 2007 y 2008
(Expresado en dólares estadounidenses)

(7) Cuentas por Pagar

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

	2007	2008
Cuenta por pagar proveedores	86,215	13,897
IESS por pagar	1,253	5,258
Cuentas por pagar partes relacionadas	2,077,330	2,098,551
Otros	200,146	22,152
	2,364,944	2,139,858

(8) Obligaciones Acumuladas por Pagar

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

	2007	2008
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	5,116	5,936
Provisión del año	11,741	36,351
Pagos efectuados	10,921	28,308
	5,936	13,979
Participación de los trabajadores:		
Saldo inicial	11,779	62,808
Provisión del año	62,808	78,754
Pagos efectuados	11,779	62,808
	62,808	78,754
	68,744	92,733

(9) Impuestos por Pagar, Impuesto a la Renta

El saldo al 31 de diciembre fue:

	2007	2008
Retenciones en la Fuente por Pagar	8,528	1,386
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado	540	147
Impuesto al Valor Agregado		54,138
Impuesto a la Renta Compañía	58,198	51,509
	67,266	107,180

GASGUAYAS S. A.
Notas a los Estados Financieros
Año Terminado en Diciembre 31, 2007 y 2008
(Expresado en dólares estadounidenses)

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	2008
Utilidad según libros antes, de participación empleados e impuesto a la renta	418,724	507,907
15% de Participación de trabajadores	(62,808)	(78,754)
Gastos no deducibles		3,734
Incremento neto de empleos		(139,931)
<u>Base imponible</u>	<u>355,916</u>	<u>292,956</u>
<u>Impuesto a la renta</u>	<u>58,198</u>	<u>51,509</u>

Movimiento de cuenta de impuesto a la renta:

	2007	2008
Saldo Inicial	10,914	58,198
Impuesto a la renta del ejercicio	58,198	51,509
<u>Pagos efectuados</u>	<u>10,914</u>	<u>58,198</u>
<u>Saldo final</u>	<u>58,198</u>	<u>51,509</u>

(10) Jubilación Patronal

Mediante resolución de la Corte Suprema de Justicia de 18 de Mayo de 1982, publicada en el Registro Oficial N. 421 del 28 de enero de 1983, se ratifica el derecho de los trabajadores tanto a la pensión del IESS, cuanto a la pensión patronal. De conformidad con lo mencionado en el Código del Trabajo, los empleados y trabajadores que por 25 años o más hubiesen prestado servicios, continuados o interrumpidamente tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores.

GASGUAYAS S. A.
Notas a los Estados Financieros
Año Terminado en Diciembre 31, 2007 y 2008
(Expresado en dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía registró la provisión sobre este concepto por US\$ 22.917. El valor acumulado de esta provisión está respaldado en un estudio matemático actuarial, de una firma independiente.

El movimiento de la provisión fue:

	2007	2008
Saldo Inicial	-	10,344
Impuesto a la renta del ejercicio	10,344	12,573
	10,344	22,917

(11) Capital Social

El capital social de la compañía es de Trescientos treinta mil veintitrés 00/100 dólares (USD 330.023,00) dividido en 330.023 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:

	2007	2008
Otras Cuentas por cobrar		
Ecasa	60	
Gas Pichincha	250	
Gas Manabí	100	
Gas Ambato	250	
Gas Ecuador	125	
Inmobiliaria San Ricardo	30	
ECOGAS S.A.	1,131,804	960,131
CONGAS	56,602	321,447

GASGUAYAS S. A.
Notas a los Estados Financieros
Año Terminado en Diciembre 31, 2007 y 2008
(Expresado en dólares estadounidenses)

Cuentas por pagar corto plazo

FERRAZANO S. A.	418,823	2,097,349
SIDERURGICA	3,018	3,018
CONGAS S.A.	1,332,051	1,203

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

Hasta la fecha de emisión de nuestro informe de auditoría 24 de abril del 2009, hemos verificado principalmente que la compañía mantenga licencias de uso de los sistemas utilizados.

(15) Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de preparación de nuestro informe (24 de abril del 2009) no existen eventos subsecuentes que deban ser revelados.

