

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de

ESACONTROL S.A.

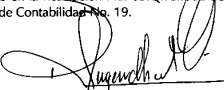
Quito, 5 de marzo del 2008

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Esacontrol S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. 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, 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 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 Esacontrol S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y 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 principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Según se explica en la Nota 1, las actividades de la Compañía corresponden mayormente a la fabricación de válvulas, reguladores y sellos de seguridad para cilindros de GLP, los cuales son principalmente vendidos a compañías relacionadas. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con el resto de las compañías del referido grupo económico.

A los señores Accionistas de
ESACONTROL S.A.
Quito, 5 de marzo del 2008

5. Debido a que Esacontrol S.A. es subsidiaria de Agip Ecuador S.A. (Compañía Matriz), los estados financieros adjuntos deben ser incorporados a los estados financieros consolidados de la Compañía Matriz y sus subsidiarias, de conformidad con lo establecido en la Resolución No. 03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías y la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19.


No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011


Roberto Tugendhat
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730



Esacontrol

S. R. L.

BALANCES GENERALES

Al 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

Cuentas	Referencia		Pasivo a 31/12/2006		Referencia	
	A 2006	2007	2006		A 2006	2007
ACTIVO CORRIENTE						
Caja y bancos		122,890	61,566			
Inventarios Temporales		2,816	2,606			
Documentos y cuentas por cobrar						
Clientes		6,875	3,442			
Compañías relacionadas	7	656,100	484,170			
Impuestos		18,303	28,019			
Otros		21,536	5,365			
Provisión para cuentas incobrables	6	708,814	516,896			
			177			
		708,814	516,819			
Receivables	3	494,274	613,050			
Cuentas pagadas por anticipado		470	517			
Total del activo corriente		1,329,267	1,195,673			
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	4	213,795	242,012			
		1,543,062	1,437,685			
PASIVO CORRIENTE						
Cuentas por pagar						
Proveedores	5	38,779	33,887			
Otros		12,797	8,458			
		51,576	42,345			
Préstamos acumulados						
Beneficios sociales	6	72,546	51,616			
Impuestos	6	35,476	41,099			
		112,481	98,711			
Total del pasivo corriente		164,057	140,010			
OBLIGACIONES SOCIALES	6	101,738	79,496			
PATRONAJOS						
(Ver nota explicativa 12)		1,277,277	1,216,168			
		1,543,062	1,437,685			

Las notas explicativas 1 a 12 anexas son parte integrante de los estados financieros.

Dr. Franco de Beni
Gerente General

Jenny Rojas de Beni
Gerente Administrativo - Financiera

Lolo Ferrn Minga
Contador General

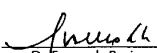
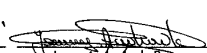
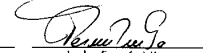


Esacontrol

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2007	2006
Ventas		2,253,233	1,841,534
Costo de ventas		(1,693,279)	(1,372,110)
Utilidad bruta		559,954	469,424
Gastos operacionales			
De administración		(232,666)	(211,758)
Gastos financieros		(1,188)	(1,917)
Utilidad en operación		326,100	255,749
Otros (ingresos) egresos, neto		13,927	(5,925)
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		340,027	249,824
Participación de los trabajadores en las utilidades	6	(51,004)	(37,474)
Impuesto a la renta	6	(77,744)	(56,414)
Utilidad neta del año		211,279	155,936

Las notas explicativas 1 a 12 anexas son parte integrante de los estados financieros.

		
Dr. Franco de Beni Gerente General	Jerry Andrade de Bravo Gerente Administrativo – Financiera	Ldo. Fermín Minga Contador General

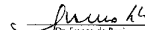


Esacontrol

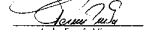
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva legal	Reserva de capital	Resultados acumulados	Total
Saldo al 1 de enero del 2006	60,000	23,839	975,998	24,162	1,083,999
Resolución de la Junta de Accionistas del 6 de abril del 2006:	-	-	-	(21,746)	(21,746)
Pago de dividendos	-	2,416	-	(2,416)	-
Apropiación a reserva legal	-	-	-	-	-
Utilidad neta del año	-	-	-	155,936	155,936
Saldo al 31 de diciembre del 2006	60,000	26,255	975,998	155,936	1,218,189
Resolución de la Junta de Accionistas del 11 de abril del 2007:	-	-	-	(152,191)	(152,191)
Pago de dividendos	-	-	-	(3,743)	-
Apropiación a reserva legal	-	3,743	-	-	-
Utilidad neta del año	-	-	-	211,279	211,279
Saldo al 31 de diciembre del 2007	60,000	30,000	975,998	211,279	1,277,277

Las notas explicativas 1 a 12 anexas son parte integrante de los estados financieros.


Dr. Franco de Berni
Gerente General


Henry Andrade de Berni
Gerente Administrativo - Financiera


Leticia Ferrniz Monga
Contador General

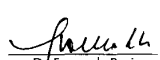
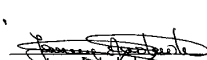
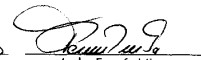


Esacontrol

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2007	2006
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		211,279	155,936
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	4	78,158	91,595
Provisión para obligaciones sociales, neto	6	22,242	(10,355)
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(18,065)	(10,527)
Inventarios		116,781	(114,601)
Otros activos		42	53
Cuentas por pagar		10,281	(95,871)
Pasivos acumulados		13,766	71,240
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		434,484	87,470
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Incremento de inversiones temporales		(120)	(2,696)
Incremento de propiedades, planta y equipo - neto	4	(49,941)	(16,439)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(50,061)	(19,135)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Disminución compañías relacionadas		(173,930)	(85,313)
Pago dividendos en efectivo		(152,191)	(21,746)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(326,121)	(107,059)
Aumento (disminución) neta de efectivo		58,302	(38,724)
Efectivo al principio del año		64,586	103,310
Efectivo al fin del año		122,888	64,586

Las notas explicativas 1 a 12 anexas son parte integrante de los estados financieros.

 Dr. Franco de Beni Gerente General	 Jenny Andrade de Bravo Gerente Administrativo - Financiera	 Lcdo. Fermín Minga Contador General
--	--	---



Esacontrol

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

NOTA 1 - OPERACIONES

Esacontrol S.A. fue constituida el 16 de mayo de 1978.

La Compañía forma parte del grupo de empresas Agip Ecuador, el cual se dedica principalmente al transporte, almacenamiento, envasado y comercialización de GLP y producción y venta de artículos necesarios para la comercialización de GLP. Las actividades de la Compañía corresponden mayormente a la fabricación de válvulas, reguladores y sellos de seguridad para cilindros de GLP, los cuales son principalmente vendidos a compañías relacionadas. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con el resto de las compañías del referido grupo económico.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

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

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden con la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de resultados, así como en 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.

b) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados, semielaborados, materias primas y materiales, repuestos y suministros utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

Handwritten signature

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

c) Propiedades, planta y equipo -

Se muestra al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

d) 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 (resultados) del ejercicio con base en el método prospectivo.

e) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

f) 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 año 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, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó sus provisiones para el impuesto de ambos ejercicios a la tasa del 25%.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

g) **Reserva de capital -**

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

La Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

NOTA 3 - INVENTARIOS

Composición:

	2007	2006
Productos terminados	85,384	196,185
Productos semielaborados	73,207	86,834
Materias primas	176,950	181,092
Materiales, repuestos y suministros	158,733	143,808
Inventarios en tránsito	-	3,136
Total	<u>494,274</u>	<u>611,055</u>

NOTA 4 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

a) Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
(Continuación)

	2007	2006	Tasa anual de depreciación %
Instalaciones	90,093	90,093	10
Maquinaria y equipo	1,548,520	1,507,917	10
Muebles y enseres	7,186	4,727	10
Equipos de oficina	5,842	5,842	10
Herramientas	2,498	2,498	50
Otros	<u>2,907</u>	<u>2,908</u>	10
	1,657,046	1,613,985	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(1,453,679)</u>	<u>(1,377,973)</u>	
	203,367	236,012	
Instalaciones en curso	10,428	-	
Equipos en tránsito	<u>-</u>	<u>6,000</u>	
Total al 31 de diciembre	<u>213,795</u>	<u>242,012</u>	

b) Movimiento:

	2007	2006
Saldo inicial al 1 de enero	242,012	317,168
Adiciones, netas	49,941	16,439
Depreciación del año	<u>(78,158)</u>	<u>(91,595)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>213,795</u>	<u>242,012</u>

NOTA 5 - CUENTAS POR PAGAR - PROVEEDORES

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - CUENTAS POR PAGAR - PROVEEDORES
(Continuación)

	2007	2006
Nacionales:		
Mercodesarrollo	13,023	621
Ingelcom	-	9,923
Replain	8,427	-
Vinueza Ricardo	3,423	-
Dicomec	1,963	-
Otros menores	<u>11,943</u>	<u>11,918</u>
	38,779	22,462
Extranjeros:		
Lagoplast	-	10,425
Total al 31 de diciembre	<u>38,779</u>	<u>32,887</u>

NOTA 6 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al final
Año 2007				
Cuentas incobrables	77	-	77	-
Beneficios Sociales	55,616	72,505	55,616	72,505
Impuestos	43,099	39,976	43,099	39,976
Participación de los trabajadores en las utilidades	37,474	51,004	37,474	51,004 (1)
Impuesto a la Renta	56,414	77,744	56,414	77,744 (2)
Obligaciones sociales				
Jubilación Patronal	61,845	22,562	2,717	81,690
Desahucio	17,641	2,598	201	20,038

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - PROVISIONES

(Continuación)

	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al final
Año 2006				
Cuentas incobrables	77	-	-	77
Beneficios Sociales	23,019	55,616	23,019	55,616
Impuestos	4,457	43,099	4,457	43,099
Participación de los trabajadores en las utilidades	6,112	37,474	6,112	37,474
Impuesto a la Renta	10,473	56,414	10,473	56,414
Obligaciones sociales				
Jubilación Patronal	71,105	5,044	14,304	61,845
Desahucio	18,736	1,018	2,113	17,641

(1) Incluido en el rubro Pasivos acumulados – Beneficios sociales.

(2) Incluido en el rubro Pasivos acumulados – Impuestos – neto de retenciones en la fuente del impuesto a la renta efectuadas a la Compañía por US\$27,647 (2006: US\$.15,672)

NOTA 7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2007 y 2006 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía.

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

	2007	2006
<u>Compra de inventarios</u>		
Agip Ecuador S.A.		
GLP	4,668	-
Otros	<u>106,200</u>	<u>66,180</u>
	<u>110,868</u>	<u>66,180</u>
Tecnoesa S.A.		
Piastrias y chatarra	<u>5,085</u>	<u>2,203</u>
Lagoplast S.A.		
Materias primas	<u>-</u>	<u>111,545</u>
<u>Venta de inventarios</u>		
Agip Ecuador S.A.		
Válvulas	645,688	575,275
Reguladores	540	-
Otros	<u>171,930</u>	<u>168,647</u>
	<u>818,158</u>	<u>743,922</u>
Esain S.A.		
Selos de seguridad y otros	<u>60,620</u>	<u>68,301</u>
Tecnoesa S.A.		
Válvulas	<u>349,025</u>	<u>264,124</u>
<u>Venta de activos fijos</u>		
Agip Ecuador S.A.		
Venta de generador	<u>10,100</u>	<u>-</u>
<u>Prestación de Servicios</u>		
Agip Ecuador S.A.		
Mantenimiento de válvulas	10,514	26,624
Arriendo de generador	<u>2,450</u>	<u>-</u>
	<u>12,964</u>	<u>26,624</u>
<u>Servicios Recibidos</u>		
Agip Ecuador S.A.		
Gerenciales y administrativos	<u>24,000</u>	<u>24,000</u>
Esain S.A.		
Arriendo de inmuebles	43,320	43,320
Servicio de personal (1)	<u>-</u>	<u>44,500</u>
	<u>43,320</u>	<u>87,820</u>

(7)

NOTA 7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

- (1) Corresponde al monto de los honorarios pagados con base en un convenio de intermediación laboral suscrito el 1 de enero del 2001 entre Esain S.A. y Esacontrol S.A. El referido convenio tuvo vigencia hasta el 31 de marzo del 2006, fecha en la cual fue terminado de mutuo acuerdo entre las partes.

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones no son, en general, equiparables a otras transacciones de igual especie realizadas con terceros.

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre:

	2007	2006
Cuentas por cobrar: (1)		
Agip Ecuador S.A.	<u>658,100</u>	<u>484,170</u>

- (1) Los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas y accionistas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de pago.

NOTA 8 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación Fiscal

Los años 2004 al 2007 están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

Trámites con el Servicio de Rentas Internas -

Al 31 de diciembre del 2007 la Compañía mantiene un reclamo ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 1, en contra del Director General del Servicio de Rentas Internas en la que demanda la devolución de pagos en exceso del impuesto a la renta de los años 2000 a 2002 por un monto de US\$12,404.

La Administración de la Compañía considera que cuenta con suficientes argumentos para defender y obtener resultados favorables respecto de este trámite; consecuentemente, no ha registrado una provisión para cubrir eventuales pérdidas que podrían ocasionarse en la realización final de estos activos, los cuales al 31 de diciembre del 2007 se incluyen dentro del rubro Documentos y cuentas por cobrar - Impuestos.

NOTA 8 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

Cambios en la legislación -

El 29 de diciembre del 2007, mediante Registro Oficial No. 242 se publicó la Ley Reformativa Para la Equidad Tributaria del Ecuador, la cual fue aprobada por la Asamblea Constituyente. La indicada Ley trae, entre otros, importantes modificaciones al Código Tributario, Ley de Régimen Tributario Interno en materia de impuesto a la Renta, Impuestos al Valor Agregado y Consumos Especiales y creación de nuevos impuestos que incluye un impuesto del 0.5% a la salida de divisas. Esta Ley entró en vigencia a partir del 1 de enero del 2008.

NOTA 9 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2007 y 2006 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2007 y 2006 se encontraban prestando servicios a la Compañía.

Dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado una tasa anual de descuento del 4% para ambos años, para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

NOTA 10 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2007 y 2006 comprende 1,500,000 acciones ordinarias de valor nominal de US\$0.04 cada una.

NOTA 11 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 12 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de emisión de éstos estados financieros (5 de marzo del 2008) no se produjeron eventos que pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.