

CARBOGAS S. A.

Estados Financieros

Años Terminados el 31 de Diciembre del 2006 y 2005

Contenido

Informe de los Auditores Externos Independientes.....	1
Estados Financieros Auditados	
Balances Generales.....	2
Estados de Resultados.....	4
Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas.....	5
Estados de Flujos de Efectivo.....	6
Notas a los Estados Financieros.....	7

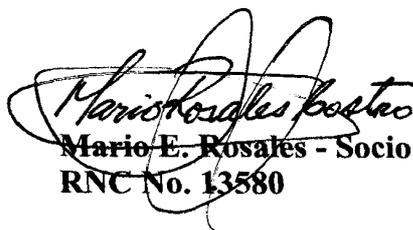
Informe de los Auditores Externos Independientes

A los Accionistas y Directores de
CARBOGAS S. A.

Hemos auditado los balances generales adjuntos de CARBOGAS S.A. al 31 de Diciembre del 2006 y 2005, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros en base a nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Creemos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de CARBOGAS S.A. al 31 de Diciembre del 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.


Mario E. Rosales - Socio
RNC No. 13580


SC - RNAE No. 056

2 de Febrero del 2007

CARBOGAS S. A.

Balances Generales

	31 de Diciembre	
	2006	2005
	<i>(US Dólares)</i>	
Activos		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	55,077	97,558
Cuentas por cobrar <i>(Nota 3)</i>	923,319	854,210
Inventarios, repuestos	42,578	38,931
Gastos anticipados, seguros	13,835	13,905
Total activos corrientes	<u>1,034,809</u>	<u>1,004,604</u>
Activos fijos <i>(Nota 4)</i> :		
Parqueaderos	13,500	7,000
Tanques de almacenamiento	1,387,876	1,323,155
Equipos	114,657	100,754
Muebles y enseres	65,376	60,830
Equipos de computación	7,046	7,046
Vehículos	5,799	5,799
Total al costo	<u>1,594,254</u>	<u>1,504,584</u>
Depreciación acumulada	<u>(1,047,260)</u>	<u>(892,684)</u>
Total activos fijos, neto	<u>546,994</u>	<u>611,900</u>
Cargos diferidos y otros activos <i>(Nota 5)</i>	12,687	18,664
Total activos	<u><u>1,594,490</u></u>	<u><u>1,635,168</u></u>

31 de Diciembre**2006** **2005***(US Dólares)***Pasivos y patrimonio de accionistas**

Pasivos corrientes:

Cuentas por pagar *(Nota 6)***248,762** 268,446Gastos acumulados *(Nota 7)***10,937** 26,867

Total pasivos corrientes

259,699 295,313

Patrimonio de accionistas:

Capital pagado *(Nota 8)***1,118,818** 1,099,346

Reserva legal

62,801 45,782

Utilidades retenidas

153,172 194,727

Total patrimonio de accionistas

1,334,791 1,339,855

Total pasivos y patrimonio de accionistas

1,594,490 1,635,168*Ver notas adjuntas.*

CARBOGAS S. A.

Estados de Resultados

	Años Terminados el	
	31 de Diciembre	
	2006	2005
	<i>(US Dólares)</i>	
Ventas netas <i>(Nota 9)</i>	2,299,704	2,069,111
Costo de ventas <i>(Nota 9)</i>	(1,859,800)	(1,546,020)
Utilidad bruta	439,904	523,091
Gastos de operación:		
Ventas <i>(Nota 9)</i>	(218,012)	(180,922)
Administrativos <i>(Nota 9)</i>	(181,985)	(198,129)
	(399,997)	(379,051)
Utilidad de operaciones	39,907	144,040
Otros ingresos (gastos):		
Comisiones ganadas <i>(Nota 9)</i>	176,855	139,603
Otros	507	2,517
	177,362	142,120
Utilidad antes de impuesto a la renta	217,269	286,160
Impuesto a la renta <i>(Nota 10)</i>	(47,078)	(69,797)
Utilidad neta	170,191	216,363

Ver notas adjuntas.

CARBOGAS S. A.

Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Pagado	Aportes para Aumento de Capital	Reserva Legal	Utilidades Retenidas	Total
	<i>(US Dólares)</i>				
Saldos al 31 de Diciembre del 2004	1,056,652	-	23,719	213,472	1,293,843
Aportes para aumento de capital	-	42,694	-	(42,694)	-
Aumento de capital <i>(Nota 8)</i>	42,694	(42,694)	-	-	-
Dividendos pagados	-	-	-	(174,621)	(174,621)
Utilidad neta, 2005	-	-	-	216,363	216,363
Apropiación, 2005	-	-	21,636	(21,636)	-
Otros	-	-	427	3,843	4,270
Saldos al 31 de Diciembre del 2005	1,099,346	-	45,782	194,727	1,339,855
Aportes para aumento de capital	-	19,472	-	(19,472)	-
Aumento de capital <i>(Nota 8)</i>	19,472	(19,472)	-	-	-
Dividendos pagados	-	-	-	(175,255)	(175,255)
Utilidad neta, 2006	-	-	-	170,191	170,191
Apropiación, 2006	-	-	17,019	(17,019)	-
Saldos al 31 de Diciembre del 2006	1,118,818	-	62,801	153,172	1,334,791

Ver notas adjuntas.

CARBOGAS S. A.

Estados de Flujos de Efectivo

	Años Terminados el 31 de Diciembre	
	2006	2005
	<i>(US Dólares)</i>	
Efectivo proveniente de actividades de operación:		
Recibido de clientes	2,220,161	1,988,689
Pagado a proveedores y empleados	(2,114,480)	(1,824,066)
Comisiones ganadas	176,855	139,603
Impuesto a la renta	(63,006)	(89,863)
Otros	507	2,517
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>220,037</u>	<u>216,880</u>
Efectivo usado por actividades de inversión:		
Compras de activos fijos	(89,670)	(35,680)
Ventas de activos fijos	-	5,133
Disminución de otros activos	2,407	9,227
Efectivo neto usado por actividades de inversión	<u>(87,263)</u>	<u>(21,320)</u>
Efectivo usado por actividades de financiación:		
Dividendos pagados	(175,255)	(174,621)
Aumento (disminución) neto en caja y bancos	(42,481)	20,939
Caja y bancos al principio del año	97,558	76,619
Caja y bancos al final del año	<u>55,077</u>	<u>97,558</u>
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Utilidad neta	170,191	216,363
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciaciones y amortizaciones	158,146	155,620
Provisión para cuentas dudosas	9,293	8,098
Cambios en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(78,402)	(96,618)
(Aumento) en inventarios	(3,647)	(23,712)
Disminución en gastos anticipados	70	6,197
(Disminución) en cuentas por pagar	(19,684)	(29,002)
(Disminución) en gastos acumulados	(15,930)	(20,066)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>220,037</u>	<u>216,880</u>

Ver notas adjuntas.

CARBOGAS S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2006 y 2005

1. Actividades

La Compañía fue constituida en 1997 en Ecuador, su principal actividad es la comercialización de bióxido de carbono (CO₂) y productos afines, siendo sus principales proveedores dos compañías relacionadas, en base a contratos suscritos entre las partes (*Ver Nota 9*).

La Compañía no cuenta con personal a su cargo en relación de dependencia.

La información relacionada con el índice de inflación anual, publicada por el Banco Central del Ecuador en los tres últimos años, es como sigue:

<u>31 de Diciembre:</u>	<u>Índice de Inflación Anual</u>
2006	2.9%
2005	3.1%
2004	1.9%

2. Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y supuestos que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos, incluidos en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), no requieren que los estados financieros adjuntos incluyan el registro de un activo y pasivo por el valor justo del bien arrendado o el valor presente de los cánones, al inicio del contrato de arrendamiento; y el reconocimiento del gasto de depreciación respectivo, cuando el contrato de arrendamiento establece la opción de compra a su término, tal como es requerido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Valuación de Inventarios

Están registrados al costo, en base al método promedio. El costo no excede el valor de mercado.

CARBOGAS S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Activos Fijos

Están registrados al costo. El costo es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

Tanques de almacenamiento	10%
Equipos	10%
Muebles y enseres	10%
Equipos de computación	33%
Vehículos	20%

Reserva Legal

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para la reserva legal, hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 15% del valor de las utilidades a ser reinvertidas y el 25% del resto de las utilidades sobre la base imponible determinada en la *Nota 10*. Este tributo es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

3. Cuentas por Cobrar

Al 31 de Diciembre las cuentas por cobrar consisten de lo siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
Clientes	953,330	873,787
Anticipos a proveedores	5,368	8,331
Otras	1,822	-
Provisión para cuentas dudosas	(37,201)	(27,908)
	<u>923,319</u>	<u>854,210</u>

CARBOGAS S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3. Cuentas por Cobrar (continuación)

Las cuentas por cobrar a clientes representan facturas por venta de bióxido de carbono, con plazo de hasta 60 días y sin interés e incluye saldo con una compañía relacionada por US\$192,068 (US\$217,860 en el 2005).

Los movimientos de la cuenta "Provisión para cuentas dudosas" por los años terminados el 31 de Diciembre del 2006 y 2005 fueron como sigue:

	2006	2005
	<i>(US Dólares)</i>	
Saldo al principio del año	27,908	19,810
Provisión con cargo a resultados	9,293	8,098
Saldo al final del año	37,201	27,908

4. Activos Fijos

Los movimientos de activos fijos por los años terminados el 31 de Diciembre del 2006 y 2005 fueron como sigue:

	Parquea- deros	Tanques de Almacenamiento	Equipos	Muebles y Enseres	Equipos de Computación	Vehículos	Total al Costo	Depreciación Acumulada	Total Neto
	<i>(US Dólares)</i>								
Saldos al 31 de Diciembre del 2004	7,000	1,313,641	88,766	60,688	18,566	12,199	1,500,860	(767,457)	733,403
Adiciones	-	17,514	11,988	142	6,036	-	35,680	(152,050)	(116,370)
Venta y/o retiros	-	(8,000)	-	-	(17,556)	(6,400)	(31,956)	26,823	(5,133)
Saldos al 31 de Diciembre del 2005	7,000	1,323,155	100,754	60,830	7,046	5,799	1,504,584	(892,684)	611,900
Adiciones	6,500	64,721	13,903	4,546	-	-	89,670	(154,576)	(64,906)
Saldos al 31 de Diciembre del 2006	13,500	1,387,876	114,657	65,376	7,046	5,799	1,594,254	(1,047,260)	546,994

Al 31 de Diciembre del 2006, la Compañía mantiene como arrendataria contratos de arrendamiento con opción de compra de vehículos, con plazo de hasta 24, con vencimientos mensuales hasta Junio del 2008. El valor pendiente de los cánones de arrendamiento es de US\$27,906. La Compañía podrá hacer uso de la opción de compra al finalizar el plazo de los contratos a un precio de US\$8,850 y descuento de US\$6,627 por pago oportuno durante los plazos.

5. Cargos Diferidos y Otros Activos

Al 31 de Diciembre los cargos diferidos y otros activos consisten de lo siguiente:

CARBOGAS S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

5. Cargos Diferidos y Otros Activos

	2006	2005
	<i>(US Dólares)</i>	
Cargos diferidos:		
Proyecto invernadero	10,711	14,281
Otros activos:		
Certificados de depósitos reprogramados, emitidos por una institución financiera, con vencimiento en Marzo del 2005 e interés reajutable del 7.50%	1,976	4,383
	<u>12,687</u>	<u>18,664</u>

6. Cuentas por Pagar

Al 31 de Diciembre las cuentas por pagar consisten de lo siguiente:

	2006	2005
	<i>(US Dólares)</i>	
Proveedores	51,567	54,619
Compañías relacionadas	170,069	166,397
Anticipos de clientes	2,493	16,139
Impuestos por pagar	10,984	20,627
Otras	13,649	10,664
	<u>248,762</u>	<u>268,446</u>

Las cuentas por pagar a proveedores representan principalmente facturas por la prestación de servicios pagaderas con plazos de hasta 30 días y sin interés.

Las cuentas por pagar a compañías relacionadas representan facturas por compra de bióxido de carbono pagaderas con plazos de hasta 30 días y sin interés.

7. Gastos Acumulados

Los movimientos de la cuenta "Impuesto a la renta" por los años terminados el 31 de Diciembre del 2006 y 2005 fueron como sigue:

	2006	2005
	<i>(US Dólares)</i>	
Saldos al principio del año	26,867	51,203
Provisión con cargo a resultados	47,078	69,797
Pagos	(63,006)	(89,863)
Otros	-	(4,270)
Saldos al final del año	<u>10,937</u>	<u>26,867</u>

CARBOGAS S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

8.Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2006, el capital pagado consiste de 1'118.818 (1'099.346 en el 2005) acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US\$1.00 y el capital autorizado en US\$1,630,912.

En el 2006, la Compañía aumentó el capital pagado en US\$19,472 (US\$42,694 en el 2005) mediante las capitalización de las utilidades reinvertidas.

9.Transacciones con Compañías Relacionadas

Las principales transacciones celebradas con compañías relacionadas por accionistas comunes por los años terminados el 31 de Diciembre del 2006 y 2005, fueron como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
Ventas	758,003	689,713
Costo de ventas, compras de bióxido de carbono	1,860,132	1,546,020
Gastos de venta:		
Transporte de bióxido de carbono	(77,406)	-
Gastos administrativos:		
Arriendo de oficina	8,299	8,937
Honorarios por prestación de servicios	54,041	53,608
Otros ingresos:		
Comisiones ganadas	176,855	139,603

Las transacciones por las ventas de bióxido de carbono, se efectuaron en términos y condiciones equiparables a otras de igual especie, realizadas con terceros.

Las transacciones por las compras de bióxido de carbono, arriendo de oficina y honorarios por prestación de servicios e ingresos por comisiones ganadas y transporte de bióxido de carbono, se efectuaron en términos y condiciones particulares. No existieron transacciones con terceros por tales conceptos.

Durante el 2006 y 2005, la Compañía recibió servicios administrativos de parte de una compañía relacionada, sin que estos servicios originen costos para la Compañía.

CARBOGAS S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

9. Transacciones con Compañías Relacionadas (continuación)

Comercialización y Distribución de Bióxido de Carbono

La Compañía mantiene suscrito dos contratos de comercialización y distribución de bióxido de carbono en el mercado local, con plazo de un año renovable automáticamente, con las compañías relacionadas Codana S. A. y Soderal, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A., mediante el cual las compañías relacionadas se comprometen a cubrir la demanda de dicho producto. Los precios fueron pactados por las partes, en condiciones particulares, pudiendo ser liquidados por la Compañía de la siguiente manera: a Codana S. A., en forma mensual, trimestral, semestral o anual; y a Soderal, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A. 30 días después de la fecha de recepción de la factura.

10. Impuesto a la Renta

En la determinación de la base imponible para el cálculo del impuesto a la renta, la Compañía sumó gastos no deducibles por US\$374 (US\$817 en el 2005).

Las declaraciones de impuesto a la renta desde 1997 hasta el 2006, no han sido revisadas por las autoridades tributarias.

De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen la facultad para revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía, dentro de los tres años siguientes a partir de la fecha de presentación de la declaración y en seis años, desde la fecha en que venció el plazo para presentar la declaración, cuando los tributos no se hubieren declarado en todo o en parte.

11. Compromisos

La Compañía mantiene suscrito con clientes contratos de ventas de bióxido de carbono sólido y líquido con plazo de hasta 3 años, renovables por mutuo acuerdo. El precio pactado fluctúa entre US\$0.18 y US\$0.20 (US\$0.35 y US\$0.42 en el 2005) por cada kilo vendido.

La Compañía mantiene suscrito con clientes floricultores contratos de ventas de bióxido de carbono líquido con plazos de 5 años. El precio pactado fluctúa entre US\$0.35 y US\$0.50 por cada kilo vendido incluido el transporte.