

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

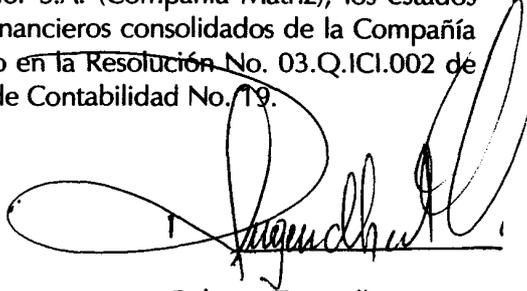
Al Accionista de

TECNOESA S.A.

Quito, 5 de marzo del 2008

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Tecnoesa 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 Tecnoesa 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. Debido a que Tecnoesa 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



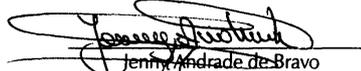
Tecnoesa

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006 (Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2007	2006	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2007	2006
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		229,579	186,847	Cuentas por pagar			
Documentos y cuentas por cobrar				Proveedores	6	62,270	126,007
Clientes	3	189,640	325,903	Compañías relacionadas	9	1,206,830	515,823
Impuestos		102,972	41,184	Otras		11,020	8,150
Otros		25,785	15,002			1,280,120	649,980
		318,397	382,089				
Inventarios	4	1,458,742	712,781	Pasivos acumulados			
				Beneficios sociales	8	71,870	58,916
Total del activo corriente		2,006,718	1,281,717	Impuestos	8	7,038	15,991
						78,908	74,907
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada	5	178,600	123,597	Total del pasivo corriente		1,359,028	724,887
Anticipados		501	605	OBLIGACIONES SOCIALES A LARGO PLAZO	8	252,154	229,720
				PATRIMONIO			
				(Véanse estados adjuntos)		574,637	451,312
		2,185,819	1,405,919			2,185,819	1,405,919

Las notas explicativas 1 a 13 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



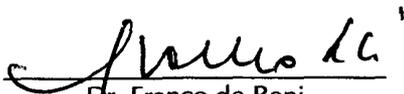
Tecnoesa

G R O U P

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

	Referencia a Notas	2007	2006
Ingresos por ventas y servicios prestados		3,460,705	2,707,050
Costos de ventas y de servicios		<u>(2,976,816)</u>	<u>(2,220,584)</u>
Utilidad bruta		483,889	486,466
Gastos operacionales			
De administración y ventas		(235,293)	(267,327)
Gastos financieros		<u>(1,458)</u>	<u>(1,377)</u>
Utilidad operacional		247,138	217,762
Otros ingresos, neto		<u>(8,159)</u>	<u>1,222</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		238,979	218,984
Participación de los trabajadores en las utilidades	8	(35,847)	(32,848)
Impuesto a la renta	8	<u>(47,488)</u>	<u>(35,987)</u>
Utilidad neta del año		<u>155,644</u>	<u>150,149</u>

Las notas explicativas 1 a 13 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

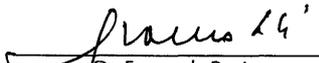


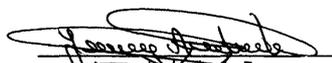
Tecnoesa

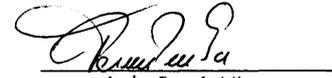
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2006	36,000	18,000	364,993	(117,830)	301,163
Utilidad neta del año	-	-	-	150,149	150,149
Saldos al 31 de diciembre del 2006	36,000	18,000	364,993	32,319	451,312
Resolución de la Junta de Accionistas del 11 de abril del 2007: Pago de dividendos	-	-	-	(32,319)	(32,319)
Utilidad neta del año	-	-	-	155,644	155,644
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>36,000</u>	<u>18,000</u>	<u>364,993</u>	<u>155,644</u>	<u>574,637</u>

Las notas explicativas 1 a 13 anexas son parte integrante de los estados financieros.


Dr. Franco de Beni
Gerente General


Jenny Arriaga de Bravo
Gerente Administrativo-Financiera


Lcdo. Fermín Minga
Contador General

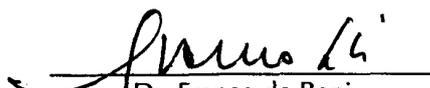


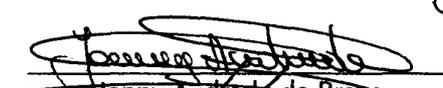
Tecnoesa

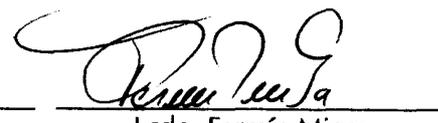
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2007	2006
Flujo de efectivo de actividades de operación:			
Utilidad neta del año		155,644	150,149
Más cargos a resultados que no representan movimientos de efectivo:			
Depreciación	5	27,974	22,229
Provisión para obligaciones sociales, neto	8	22,434	8,809
Cambios en activos y pasivos			
Documentos y cuentas por cobrar		63,692	(118,257)
Inventarios		(745,961)	(513,808)
Otros activos		104	8
Cuentas por pagar		(60,867)	607,746
Pasivos acumulados		4,001	41,068
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		<u>(532,979)</u>	<u>197,944</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Incremento de propiedades, planta y equipo, neto	5	<u>(82,977)</u>	<u>(68,020)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(82,977)</u>	<u>(68,020)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Incremento en compañías relacionadas		691,007	-
Pago dividendos en efectivo		<u>(32,319)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>658,688</u>	<u>-</u>
Aumento neto de efectivo		42,732	129,924
Efectivo al inicio del año		<u>186,847</u>	<u>56,923</u>
Efectivo al final del año		<u><u>229,579</u></u>	<u><u>186,847</u></u>

Las notas explicativas 1 a 13 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



Tecnoesa

G R O U P

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

NOTA 1 - OPERACIONES

Tecnoesa S.A. fue constituida el 14 de junio de 1982.

La Compañía forma parte del grupo de empresas Agip Ecuador, el cual se dedica principalmente al transporte, almacenamiento, envasado y comercialización de GLP y a la producción y venta de artículos necesarios para la comercialización de GLP. Las actividades de la Compañía corresponden mayormente a la fabricación de cilindros de GLP que son comercializados a terceros y partes relacionadas.

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 en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los 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.

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 muestran 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) **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.

e) **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%.

f) **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.



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 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

Los saldos de documentos y cuentas por cobrar de los clientes al cierre del ejercicio de cada año se detallan a continuación:

	Saldo por cobrar al final del año	
	2007	2006
José Hinojosa	108,727	253,450
Victor Sarango	34,036	11,625
María Andrade	31,240	30,414
Otros menores	15,637	30,414
Saldo total	<u>189,640</u>	<u>325,903</u>

NOTA 4 - INVENTARIOS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - INVENTARIOS

(Continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Productos terminados	404,698	162,941
Productos semielaborados	44,475	28,196
Materias primas	952,475	464,728
Materiales, repuestos y suministros	56,301	54,760
Inventarios en tránsito	793	2,156
	<u>1,458,742</u>	<u>712,781</u>
Total	<u>1,458,742</u>	<u>712,781</u>

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

a) Composición:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Instalaciones	122,658	73,361	10
Maquinaria y equipo	449,435	428,627	10
Equipos de oficina	7,519	7,519	10
Muebles y enseres	5,344	4,489	10
Vehículos	44,177	21,865	20
Herramientas	5,578	5,578	50
	<u>634,711</u>	<u>541,439</u>	
Menos - Depreciación acumulada	<u>(456,111)</u>	<u>(428,137)</u>	
	<u>178,600</u>	<u>113,302</u>	
Equipo en tránsito	-	10,295	
Total al 31 de diciembre	<u>178,600</u>	<u>123,597</u>	

b) Movimiento:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo inicial al 1 de enero	123,597	77,806
Adiciones, neto	82,977	68,020
Depreciación del año	<u>(27,974)</u>	<u>(22,229)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>178,600</u>	<u>123,597</u>

NOTA 6 - CUENTAS POR PAGAR - PROVEEDORES

Composición:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Mosumi S.A.	24,544	-
Industrias de Transformaciones y Metales Intragmet S.A. (1)	11,896	26,831
Work Temporal Cía. Ltda.	5,750	-
Riler Cía. Ltda.	4,740	-
Pintuquímica Cía.Ltda.	4,177	6,950
Indura Ecuador S.A.	208	3,729
Novacero S.A.	-	25,509
EDJOR S.A.	-	18,991
Iván Bohman	-	13,552
Inmobiliaria Arévalo Guerra	-	12,682
Otros menores	<u>10,955</u>	<u>17,763</u>
	<u>62,270</u>	<u>126,007</u>

(1) Proveedor de materias primas.

NOTA 7 - 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 trámite de reclamo ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 1, en contra del Director General del Servicio de Rentas Internas en el que demanda la devolución de pagos en exceso del impuesto a la renta de los años 2000 a 2002 por un monto de US\$12,522.

La Administración de la Compañía considera que cuenta con suficientes argumentos para defender y obtener resultados favorables respecto a 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 y 2006 se incluyen dentro del rubro Documentos y cuentas por cobrar – Impuestos.

NOTA 7 - 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 8 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
<u>2007</u>				
Beneficios Sociales	58,916	71,870	58,916	71,870
Impuestos	15,991	7,038	15,991	7,038
Participación de los trabajadores en las utilidades	32,848	35,847	32,848	35,847 (1)
Impuesto a la Renta	35,987	47,488	35,987	47,488 (2)
Obligaciones sociales a largo plazo				
Jubilación Patronal	184,528	20,123	3,402	201,249
Desahucio	45,192	6,902	1,189	50,905
<u>2006</u>				
Beneficios Sociales	22,045	58,916	22,045	58,916
Impuestos	11,794	15,991	11,794	15,991
Participación de los trabajadores en las utilidades	-	32,848	-	32,848 (1)
Impuesto a la Renta	-	35,987	-	35,987 (2)
Obligaciones sociales a largo plazo				
Jubilación Patronal	178,359	14,085	7,916	184,528
Desahucio	42,552	4,260	1,620	45,192

(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\$44,920 (2006 – US\$24,366).

NOTA 9 - 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.

	2007	2006
<u>Venta de inventarios</u>		
Agip Ecuador S.A.		
Cilindros	<u>774,524</u>	<u>206,435</u>
Esacontrol S.A.		
Piastrinas y Chatarra	<u>5,085</u>	<u>2,203</u>
<u>Compra de inventarios</u>		
Agip Ecuador S.A.		
GLP	58,601	45,174
Otros	<u>5,152</u>	<u>4,325</u>
	<u>63,753</u>	<u>49,499</u>
Esacontrol S.A.		
Válvulas	<u>349,025</u>	<u>264,124</u>
<u>Servicios gerenciales y administrativos recibidos</u>		
Agip Ecuador S.A.	<u>18,000</u>	<u>18,000</u>
<u>Arrendamiento de inmuebles e instalaciones y otros</u>		
Esain S.A.	<u>30,960</u>	<u>30,960</u>
Provisión de personal (1)		
Esain S.A.	<u>-</u>	<u>20,000</u>
<u>Servicios prestados</u>		
Otros (destrucción de cilindros, servicio de torno, etc.)		
Agip Ecuador S.A.	38,554	142,176
Esain S.A.	<u>1,225</u>	<u>4,827</u>
	<u>39,779</u>	<u>147,003</u>

- (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 Tecnoesa S.A. El referido convenio tuvo vigencia hasta el 31 de marzo del 2006, fecha en la cual fue terminado de mutuo acuerdo por las partes.

NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

(Continuación)

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:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Documentos y cuentas por pagar: (1)		
Agip Ecuador S.A.	<u>1,206,830</u>	<u>515,823</u>

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

NOTA 10 - 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 11 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2007 y 2006 comprende 900,000 acciones ordinarias de valor nominal US\$0.04 cada una.

NOTA 12 - 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. A partir del año 2003 la Compañía no ha apropiado cargos adicionales a la Reserva legal en vista de que el saldo de la reserva constituido hasta el año 2002, se encuentra en el mínimo establecido en las disposiciones legales vigentes. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 13 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de emisión de estos 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.

Por Ali