

AUTOGAS S.A.

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2004 y 2003
e Informe de los Auditores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Accionista de
Autogas S.A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Autogas S. A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio del accionista y de flujos de caja 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 éstos estados financieros basada en nuestras auditorias.
2. Nuestras auditorias fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoria incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorias proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Autogas S. A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará operando como negocio en marcha. Como está indicado en la nota 2, existen situaciones que resultan en dudas sustanciales sobre la habilidad de la Compañía para continuar operando como negocio en marcha. Los planes de la administración con respecto a este asunto se describen en la nota 2. Los estados financieros adjuntos no incluyen ningún ajuste que pudiera resultar de la resolución de esta incertidumbre.
5. La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Autogas S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Marzo 7, 2005

Jaime Castro H.

Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
PASIVOS:			
CUENTAS POR PAGAR	9	<u>1,107</u>	<u>904</u>
PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:			
Capital social	10	1	1
Aportes para futuras capitalizaciones		1,250	1,250
Reserva legal		1	1
Reserva facultativa		2	2
Reserva de capital		1,850	1,850
Déficit acumulado		<u>(2,118)</u>	<u>(1,638)</u>
Patrimonio del accionista		<u>986</u>	<u>1,466</u>
		—	—
TOTAL		<u>2,093</u>	<u>2,370</u>

AUTOGAS S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
INGRESOS:			
Ventas de Gas Licuado de Petróleo (GLP)	13	461	426
Servicio público de comercialización		238	287
Otros ingresos		<u>65</u>	<u>10</u>
Total		<u>764</u>	<u>723</u>
COSTOS Y GASTOS:			
Costo de Ventas de GLP		424	426
Costo del Servicio público de comercialización		231	316
Gastos de administración y ventas	13	99	146
Depreciación		47	6
Otros egresos	11	<u>443</u>	<u>—</u>
Total		<u>1,244</u>	<u>894</u>
PERDIDA		<u>(480)</u>	<u>(171)</u>

Ver notas a los estados financieros

AUTOGAS S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DEL ACCIONISTA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para futuras capitalización</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	1	1,250	1	2	1,850	(1,467)	1,637
Pérdida	-	-	-	-	-	(171)	(171)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	1	1,250	1	2	1,850	(1,638)	1,466
Pérdida	-	-	-	-	-	(480)	(480)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>1</u>	<u>1,250</u>	<u>1</u>	<u>2</u>	<u>1,850</u>	<u>(2,118)</u>	<u>986</u>

Ver notas a los estados financieros

AUTOGAS S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2004	2003
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	699	746
Pagado a proveedores y trabajadores	(800)	(746)
Otros ingresos, neto	<u>60</u>	<u>10</u>
Efectivo neto de (para) actividades de operación	<u>(41)</u>	<u>10</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Aumento (Disminución) durante el año	(41)	10
Comienzo del año	<u>42</u>	<u>32</u>
FIN DEL AÑO	1	42
CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO NETO DE (PARA) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pérdida	(480)	(171)
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Amortización de diferencia en cambio de años anteriores	169	
Amortización de bienes inmuebles arrendados	41	
Depreciación de propiedades	6	6
Provisión para cuentas incobrables		7
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	6	23
Inventarios	13	28
Cuentas por pagar y gastos acumulados por pagar	<u>204</u>	<u>117</u>
EFECTIVO NETO DE (PARA) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(41)</u>	<u>10</u>

Ver notas a los estados financieros

AUTOGAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

1. ENTORNO ECONOMICO

AUTOGAS S. A. es una subsidiaria de Duragas S. A. y desde diciembre del 2004 Duragas es el único accionista de la Compañía; está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la compra, almacenamiento, distribución y comercialización de Gas Licuado de Petróleo (GLP).

El Estado Ecuatoriano mediante decreto ejecutivo establece el precio oficial de venta al público de Gas Licuado de Petróleo (GLP) y determina la tarifa que corresponde a las Compañías comercializadoras calificadas por la prestación del servicio público de comercialización de GLP. Petrocomercial es la entidad designada por el estado ecuatoriano para centralizar el suministro de GLP y la liquidación por prestación del servicio público de comercialización.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 4) en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2004. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe efectuarse considerando tal circunstancia.

2. OPERACIONES

Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará operando como negocio en marcha. Como está demostrado en los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$739,000 y US\$475,000 respectivamente; presentan pérdidas por US\$480,000 en el año 2004 y US\$171,000 en el año 2003, y al 31 de diciembre del 2004, el déficit acumulado excede al 50% del capital social y la totalidad de las reservas, lo cual coloca a la Compañía en causal de disolución.

Las situaciones comentadas precedentemente originan incertidumbre sobre la viabilidad de la Compañía para continuar operando como negocio en marcha.

La continuación de la Compañía como empresa en marcha depende de lograr niveles de comercialización aceptables que le permitan generar suficiente flujo de caja para cumplir con sus obligaciones en las fechas acordadas y obtener resultados de operaciones exitosos.

Al respecto los planes del Accionista y la Administración son como sigue:

- Se realizará la evaluación respectiva para realizar la fusión de Autogas con Duragas en el año 2005.

- Apoyo económico de Duragas a Autogas en las necesidades de liquidez que esta sociedad pueda tener y responder por las pérdidas generadas, si las hubiere.

3. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales políticas contables utilizadas por la Compañía para la preparación de los estados financieros.

Caja y bancos - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos

Inventarios - Están valuados al costo promedio de adquisición que no excede al valor de mercado.

Propiedades- Al costo de adquisición. El costo de activos fijos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios e infraestructura, 10 para muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

Otros Activos- Representa el costo del terreno y costo y depreciación de infraestructuras, los cuales están siendo arrendadas a una Compañía relacionada que instaló una planta de envasado de gas licuado de petróleo. La infraestructura se amortiza de acuerdo con el método de línea recta en años.

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Ingresos por Servicio Público de Comercialización y Costo de venta de GLP - Se registran en base a la emisión de las facturas a Petrocomercial de conformidad con disposiciones legales, los costos por Servicios Públicos de Comercialización son reconocidos por el Estado Ecuatoriano mediante una estructura tarifaria en base a las toneladas métricas de GLP adquiridas a Petrocomercial. La tarifa vigente al 31 de diciembre del 2004 es de US\$85,96 por tonelada métrica de GLP.

4. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2002	9
2003	6
2004	2

5. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañía relacionada, nota 13	111	111
Clientes locales	57	61
Impuestos	36	61
Otros	31	13
Provisión para cuentas dudosas	<u>(57)</u>	<u>(61)</u>
Total	<u>178</u>	<u>185</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, impuestos incluye principalmente retenciones en la fuente por US\$53,635 y US\$48,467 respectivamente, los cuáles no pueden ser utilizados como crédito tributario, pero pueden ser reclamados ante las autoridades tributarias.

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cilindros, válvulas y accesorios	182	192
Gas Licuado de Petróleo (GLP)		5
Materiales y repuestos	<u>7</u>	<u>5</u>
Total	<u>189</u>	<u>202</u>

7. PROPIEDADES

Los movimientos de propiedades, fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos neto al comienzo del año	89	95
Reclasificación de otros activos	356	
Depreciación	<u>(6)</u>	<u>(6)</u>
Saldos neto al fin del año	<u>439</u>	<u>89</u>

8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Terreno e infraestructura	1,327	1,683
Pérdida en cambio, neta		169
Amortización	<u>(41)</u>	<u> </u>
Total	<u>1,286</u>	<u>1,852</u>

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 13	696	598
Personas naturales	252	252
Intereses por pagar	77	
Proveedores	<u>82</u>	<u>54</u>
Total	<u>1,107</u>	<u>904</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, cuentas por pagar a personas naturales representan préstamos de ex-accionistas minoritarios con vencimientos hasta el año 2005 e interés del 12% anual. Durante el año 2004 la Compañía registró con cargo a resultados intereses por US\$77,479 por estos préstamos, los cuales se encuentran garantizados con la transferencia de un bien inmueble a un Fideicomiso a favor de los ex-accionistas, el cual fue inscrito en el Registrador de la Propiedad en febrero del año 2005

10. PATRIMONIO DEL ACCIONISTA

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 19,824 de acciones de US\$0.04 valor nominal unitario.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva Facultativa – Representan reservas de libre disposición de los accionistas cuyo saldo puede ser distribuido, capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

11. OTROS EGRESOS

	<u>2004</u> (en miles de U.S. dólares)
Gastos de intereses	269
Amortización diferencia en cambio de años anteriores, nota 8	169
Otros	<u>5</u>
Total	<u>443</u>

12. IMPUESTOS

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado, se encuentran fiscalizadas hasta el año 1994; ha prescrito el derecho de la autoridad tributaria para fiscalizar los años 1995 a 1999 y están abiertas para revisión las correspondientes a los años 2000 al 2004, sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos y gastos.

13. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2004 y 2003, se desglosan como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Cuentas por Cobrar:</u>		
Servicio de Mantenimiento y Personal S.A. (SEMAPESA)	<u>111</u>	<u>111</u>
<u>Cuentas por Pagar:</u>		
Duragas S.A.	692	598
Repsol Comercial del Ecuador S.A.	<u>4</u>	
Total	<u>696</u>	<u>598</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, cuentas por cobrar compañías relacionadas no tienen vencimiento establecido y no generan intereses. Las cuentas por pagar a Duragas S.A. incluyen US\$378,000 que devengan intereses del 12% anual y no tiene fecha de vencimiento establecido.

	2004	2003
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Gastos:</u>		
Intereses	191	
Servicios recibidos	<u>37</u>	<u>136</u>

14. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía entregó una garantía bancaria a favor de Petrocomercial para garantizar el equivalente al pago de suministro de GLP por US\$10,000

15. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 7 del 2005) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

AUTOGAS S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		1	42
Cuentas por cobrar	5	178	185
Inventarios	6	<u>189</u>	<u>202</u>
Total activos corrientes		<u>368</u>	<u>429</u>
PROPIEDADES:			
	7		
Terrenos		356	
Edificio e infraestructuras		143	143
Vehículos		37	37
Muebles y enseres y equipos de computación		<u>22</u>	<u>22</u>
Total		558	202
Menos depreciación acumulada		<u>(119)</u>	<u>(113)</u>
Propiedades, neto		<u>439</u>	<u>89</u>
OTROS ACTIVOS	8	<u>1,286</u>	<u>1,852</u>
TOTAL		<u>2,093</u>	<u>2,370</u>

Ver notas a los estados financieros