

Deloitte.

Pc

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

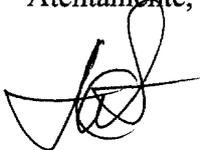
Abril 29, 2005

Señores
Superintendencia de Compañías
Presente

Estimados señores:

Adjunto encontrarán un (1) ejemplar de los Estados Financieros de Equipenínsula S.A. por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2004 y 2003 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 150251.

Atentamente,



Jorge Saltos
Socio

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

Equipenínsula 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

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Equipenínsula S.A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Equipenínsula S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio del accionista y de flujos de caja por el año terminado el 31 de diciembre del 2004 y por el período comprendido entre el 4 de agosto y el 31 de diciembre del 2003. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría 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 gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías 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 Equipenínsula S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por el año terminado el 31 de diciembre del 2004 y por el período comprendido entre el 4 de agosto y el 31 de diciembre del 2003, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. En razón de que la Compañía inició sus operaciones el 4 de agosto del 2003, los estados de resultados, de patrimonio y de flujos de caja adjuntos, se presentan por el año terminado el 31 de diciembre del 2004 y por el período comprendido entre el 4 de agosto y el 31 de diciembre del 2003.
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 de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujo de caja de Equipenínsula S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



Febrero 18, 2005
Registro No. 019



Jorge Saltos
Licenciado No. 46555
Deloitte Touche Tohmatsu

EQUIPENINSULA S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en miles U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		52	5
Inversiones temporales	4	168	30
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	5	170	
Inventarios		79	39
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>411</u>	<u>488</u>
Total activos corrientes		<u>880</u>	<u>562</u>
MAQUINARIA, MUEBLES Y EQUIPO, NETO	7	<u>1,664</u>	<u>1,240</u>
OTROS ACTIVOS		<u>13</u>	<u>27</u>
TOTAL		<u>2,557</u>	<u>1,829</u>
 <u>PASIVOS Y PATRIMONIO (DEFICIT) DEL ACCIONISTA</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar		102	47
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	8	2,308	1,716
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	10	<u>102</u>	<u>69</u>
Total pasivos corrientes		<u>2,512</u>	<u>1,832</u>
 PATRIMONIO (DEFICIT) DEL ACCIONISTA:			
Capital social	11	1	1
Utilidades retenidas (Déficit acumulado)		<u>44</u>	<u>(4)</u>
Patrimonio (Déficit) del accionista		<u>45</u>	<u>(3)</u>
TOTAL		<u>2,557</u>	<u>1,829</u>

Ver notas a los estados financieros

EQUIPENINSULA S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y POR EL PERIODO
COMPRENDIDO ENTRE EL 4 DE AGOSTO Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

(Expresados en miles U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
INGRESOS POR SERVICIOS	12	1,532	259
COSTOS OPERATIVOS	12	<u>789</u>	<u>163</u>
MARGEN BRUTO		743	96
GASTOS DE ADMINISTRACION		<u>411</u>	<u>50</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>332</u>	<u>46</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados	12	281	57
Intereses ganados		<u>(13)</u>	<u>(7)</u>
Total		<u>268</u>	<u>50</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		64	(4)
MENOS IMPUESTO A LA RENTA	9	<u>16</u>	—
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		<u>48</u>	<u>(4)</u>

Ver notas a los estados financieros

EQUIPENINSULA S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO (DEFICIT) DEL ACCIONISTA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y POR EL PERIODO
COMPRENDIDO ENTRE EL 4 DE AGOSTO Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

(Expresados en miles U.S. dólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Utilidades retenidas (Déficit acumulado)</u>	<u>Total</u>
Capitalización	1		1
Pérdida neta	—	<u>(4)</u>	<u>(4)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	1	(4)	(3)
Utilidad neta	—	<u>48</u>	<u>48</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>1</u>	<u>44</u>	<u>45</u>

Ver notas a los estados financieros

EQUIPENINSULA S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y POR EL PERIODO
COMPRENDIDO ENTRE EL 4 DE AGOSTO Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

(Expresados en miles U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de compañías relacionadas	1,452	271
Pagado a proveedores y trabajadores	(438)	(549)
Intereses ganados	11	7
Intereses pagados	<u>(92)</u>	<u>—</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>933</u>	<u>(271)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Incremento de inversiones temporales	(138)	(30)
Adquisición de maquinaria, muebles y equipo	(762)	(1,318)
Incremento (Disminución) de otros activos	<u>14</u>	<u>(27)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(886)</u>	<u>(1,375)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento de cuentas por pagar a compañías relacionadas		1,650
Aportes del accionista	<u>—</u>	<u>1</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>—</u>	<u>1,651</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año y el período	47	5
Comienzo del año y del período	<u>5</u>	<u>—</u>
Fin del año y del período	<u><u>52</u></u>	<u><u>5</u></u>

(Continúa...)

EQUIPENINSULA S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y POR EL PERIODO
COMPRENDIDO ENTRE EL 4 DE AGOSTO Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

(Expresados en miles U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad (Pérdida) neta	48	(4)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de maquinaria, muebles y equipo	338	61
Pérdida en venta de maquinaria, muebles y equipo		17
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	(170)	
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	61	(488)
Inventarios	(40)	(39)
Cuentas por pagar	401	113
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	279	69
Impuesto a la renta	<u>16</u>	<u>—</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>933</u>	<u>(271)</u>

Ver notas a los estados financieros

EQUIPENINSULA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 4 DE AGOSTO Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Equipenínsula S.A. está constituida y opera en el Ecuador desde el 4 de agosto del 2004 y sus actividades principales constituyen: la prestación de servicios profesionales a través de terceros u outsourcing en todos los aspectos relacionados con la administración de recursos humanos, provisión de personal profesional, técnico o mano de obra calificada, contratación de consultorías y la producción de energía eléctrica y su venta al mercado mayorista eléctrico nacional.

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 3) 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 hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en 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.

Ingresos - Los ingresos por servicios son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del servicio.

Inversiones temporales - Están registradas al valor de los depósitos más los intereses devengados al cierre del ejercicio.

Mobiliario y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de maquinaria, muebles y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para maquinaria, muebles y enseres y 5 para vehículos. La depreciación de maquinaria, muebles y equipos se registra con cargo a las operaciones del año.

Participación a Trabajadores - Debido a que la Compañía no tiene empleados, no corresponde constituir provisiones por este concepto.

Impuesto a la Renta - La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuestos aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga.

Jubilación Patronal - Debido a que la Compañía no tiene empleados, no corresponde constituir provisiones por este concepto.

3. 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.

Año Terminado <u>Diciembre 31</u>	Variación <u>Porcentual</u>
2001	22
2002	9
2003	6
2004	2

4. INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre del 2004, corresponden a fondos de inversión mantenidos en Multifondos del Banco de Guayaquil (Fondo Caudal del Banco de Guayaquil en el 2003), que devengan tasas de intereses variables y no tienen plazo de vencimiento definido.

5. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de cuentas por cobrar a compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Asociación SMC Ecuador Inc. - Pacifpetrol S.A. - Andipetróleos S.A. - Santa Elena Oil & Gas Corp.	163	
Petrobell Inc. - Sucursal Ecuador	5	
Otros	<u>2</u>	<u>—</u>
Total	<u>170</u>	<u>—</u>

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al Valor Agregado - IVA	345	180
Anticipo a proveedores	20	284
Anticipo y retenciones impuesto a la renta	8	3
Gastos anticipados	<u>38</u>	<u>21</u>
Total	<u>411</u>	<u>488</u>

7. MAQUINARIA, MUEBLES Y EQUIPO

Un resumen de maquinaria, muebles y equipo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Vehículos	2,021	1,272
Maquinaria, equipo y herramientas	16	17
Muebles y enseres	8	8
Equipo de computación	15	4
Equipo de comunicación	2	
Depreciación acumulada	<u>(398)</u>	<u>(61)</u>
Total	<u>1,664</u>	<u>1,240</u>

Los movimientos de maquinaria, muebles y equipo fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año y del período	1,240	
Adquisiciones	780	1,318
Ventas y/o retiros	(18)	(17)
Depreciación	<u>(338)</u>	<u>(61)</u>
Saldos netos al fin del año y del período	<u>1,664</u>	<u>1,240</u>

8. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de cuentas por pagar a compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Petrosynergy Inc.	1,896	1,650
Petróleos del Pacífico S.A. - PACIFPETROL	296	
Santa Elena Oil & Gas Corp. - Panamá	50	50
Petropenínsula S.A.	28	
Asociación SMC Ecuador Inc. - Pacifpetrol S.A. - Andipetróleos S.A. - Santa Elena Oil & Gas Corp.	25	
Otros	<u>13</u>	<u>16</u>
Total	<u>2,308</u>	<u>1,716</u>

Petrosynergy Inc. - Constituyen préstamos recibidos con vencimientos en octubre del 2005 (octubre del 2004 en el 2003) y que devengan una tasa de interés nominal anual del 10% (12% en el 2003).

9. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad (pérdida) según estados financieros y la base imponible (la pérdida tributaria), es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad (Pérdida) según estados financieros	64	(4)
Amortización de pérdida	(3)	
Gastos no deducibles	<u>4</u>	<u>1</u>
Base imponible (Pérdida tributaria)	<u>65</u>	<u>(3)</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>16</u>	<u>=</u>

Las pérdidas tributarias de cada año fiscal, pueden ser amortizadas con las utilidades generadas en los cinco años subsiguientes, sin que esta amortización supere el 25% de las utilidades gravables de cada período. Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía no tiene pérdidas tributarias por amortizar. El período comprendido entre el 4 de agosto al 31 de diciembre del 2003 y el año 2004 están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

10. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Intereses por pagar a Petrosynergy Inc.		57
Impuesto al Valor Agregado - IVA	96	6
Otras cuentas por pagar	<u>6</u>	<u>6</u>
Total	<u>102</u>	<u>69</u>

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 800 de acciones de US\$1 valor nominal unitario.

12. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante el año terminado el 31 de diciembre del 2004 y el período comprendido entre 4 de agosto y el 31 de diciembre del 2003, se desglosan como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos por servicios	<u>1,532</u>	<u>259</u>
Costo servicios	<u>128</u>	<u>103</u>
Intereses pagados	<u>282</u>	<u>57</u>

13. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 18 del 2005) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.