

Tulcán 803 y Av. 9 de Octubre
P.O. Box: 09-01-5857
Guayaquil - Ecuador

Tel: (593-4) 452770
Fax: (593-4) 454999
(593-4) 452173

**Deloitte
& Touche**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**Al Accionista de
Servicio de Mantenimiento y Personal S.A. (SEMAPESA):**

Hemos auditado el balance general de Servicio de Mantenimiento y Personal S.A. (SEMAPESA) al 31 de diciembre del 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio del accionista y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre éstos estados financieros basada en nuestra auditoria. Los estados financieros de Servicio de Mantenimiento y Personal S.A. (SEMAPESA) por el año terminado el 31 de diciembre del 2001 fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su dictámen de fecha 8 de febrero del 2002.

Nuestra auditoria fue efectuada 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 nuestra auditoria provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Servicio de Mantenimiento y Personal S.A. (SEMAPESA) al 31 de diciembre del 2002, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

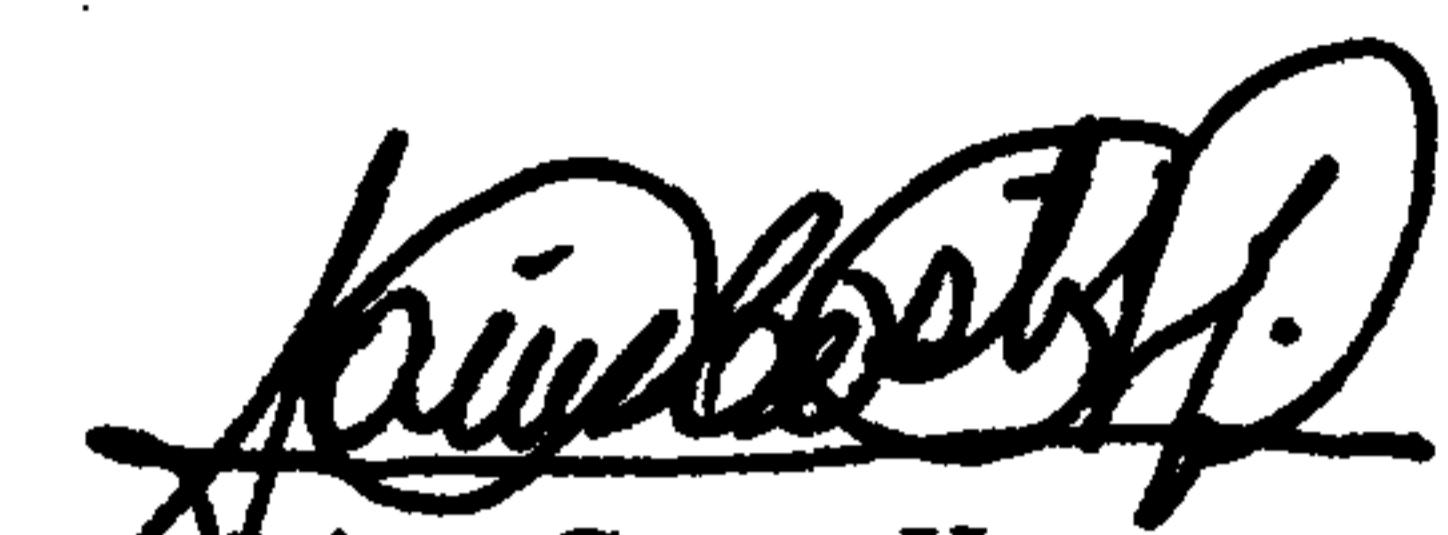
Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará operando como negocio en marcha. Como está indicado en la nota 1, los resultados del año 2002 no registran operaciones inherentes a su actividad principal, lo cual origina dudas sustanciales sobre la habilidad de la Compañía para continuar operando como negocio en marcha. Los planes de la administración con respecto a este asunto se describe en la nota 1. Los estados financieros adjuntos no incluyen ningún ajuste que pudiera resultar de la resolución de esta incertidumbre.

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatoriana de Contabilidad, las cuáles podría diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales Contabilidad. Por lo tanto los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultado de operación y flujos de caja de Servicio de Mantenimiento y Personal S.A. (SEMAPESA) de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferente a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche.

SC RNAE 019

Enero 28, 2003



Jaime Castro H.

Socio

Registro # 7503

SERVICIO DE MANTENIMIENTO Y PERSONAL S.A. (SEMAPESA)

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

ACTIVOS	NOTAS	2002	2001
		(U. S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		3,241	10,245
Cuentas por cobrar	4	722,295	1,271,999
Inventarios		5,952	3,932
Gastos pagados por anticipado			<u>115,522</u>
Total activos corrientes		731,488	1,401,698
PROPIEDADES:			
Instalaciones	5	257,204	257,204
Vehículos		65,085	147,437
Equipos de computación		12,002	12,002
Obras en proceso		<u>28,380</u>	
Total		362,671	416,643
Menos depreciación acumulada		(51,646)	(81,897)
Propiedades, neto		<u>311,025</u>	<u>334,746</u>
TOTAL		<u>1,042,513</u>	<u>1,736,444</u>

PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA

CUENTAS POR PAGAR	6,8	112,694	695,933
PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:			
Capital social	7	595,923	595,923
Reservas		54,546	54,546
Acciones en tesorería		(78,674)	
Utilidades retenidas		<u>279,350</u>	<u>468,716</u>
Total patrimonio del accionista		<u>929,819</u>	<u>1,040,511</u>
TOTAL		<u>1,042,513</u>	<u>1,736,444</u>

Ver notas a los estados financieros

SERVICIO DE MANTENIMIENTO Y PERSONAL S.A. (SEMAPESA)

ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

	NOTAS	2002	2001
		(U. S. dólares)	
INGRESOS:			
Ventas de cilindros	9	10,686	1,764,132
Servicios			2,645,901
Otros ingresos		<u>5,292</u>	<u>98,693</u>
Total		<u>15,978</u>	<u>4,508,726</u>
COSTOS Y GASTOS:			
Costo de ventas de cilindros		10,686	1,611,922
Costo de los servicios			2,122,249
Gastos de administración	9	92,435	207,354
Otros egresos	8	75,067	
Depreciación		<u>27,156</u>	<u>22,681</u>
Total		<u>205,344</u>	<u>3,964,206</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA			544,520
IMPUESTO A LA RENTA	8	_____	<u>(99,932)</u>
UTILIDAD NETA (PERDIDA)		<u>(189,366)</u>	<u>444,588</u>

Ver notas a los estados financieros

SERVICIO DE MANTENIMIENTO Y PERSONAL S.A. (SEMAPESA)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DEL ACCIONISTA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

	Capital Social	Reservas	Acciones en tesorería	Utilidades retenidas
	(U. S. dólares)			
ENERO 1, 2001	200	650,269		24,128
Utilidad neta				444,588
Capitalización	595,723	(595,723)		
Compra de acciones de propia emisión	—	—	(78,674)	—
DICIEMBRE 31, 2001	595,923	54,546	(78,674)	468,716
Pérdida				(189,366)
Venta de acciones	—	—	78,674	—
DICIEMBRE 31, 2002	<u>595,923</u>	<u>54,546</u>		<u>279,350</u>

Ver notas a los estados financieros

SERVICIO DE MANTENIMIENTO Y PERSONAL S.A. (SEMAPESA)

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

	2002	2001
	(U. S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de compañías relacionadas	50,214	4,386,859
Pagado a proveedores y otros	(15,230)	(4,053,144)
Impuesto a la renta	(47,452)	(52,480)
Otros ingresos (egresos), neto	(69,775)	<u>98,693</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(82,243)</u>	<u>379,928</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades	(28,378)	(303,206)
Venta de propiedades	<u>24,943</u>	<u></u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(3,435)</u>	<u>(303,206)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Adquisición de acciones de propia emisión		(78,674)
Venta de acciones en tesorería a compañía relacionada	<u>78,674</u>	<u></u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>78,674</u>	<u>(78,674)</u>
CAJA:		
Disminución neta durante el año	(7,004)	(1,952)
Comienzo del año	<u>10,245</u>	<u>12,197</u>
FIN DEL AÑO	<u>3,241</u>	<u>10,245</u>

(CONTINUA)

SERVICIO DE MANTENIMIENTO Y PERSONAL S.A. (SEMAPESA)

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001 (CONTINUACIÓN)

	2002	2001
	(U. S. dólares)	
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA (PERDIDA) CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta (Pérdida)	(189,366)	444,588
Ajustes para conciliar la utilidad neta (pérdida) con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	27,156	22,681
Provisión para cuentas incobrables		17,536
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	528,943	(354,956)
Inventarios	(2,020)	141,975
Otros activos corrientes	136,283	(35,182)
Cuentas por pagar	(583,239)	143,286
Total ajustes	<u>107,123</u>	<u>(64,660)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(82,243)</u>	<u>379,928</u>

Ver notas a los estados financieros

SERVICIO DE MANTENIMIENTO Y PERSONAL S.A. (SEMAPESA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La compañía fue constituida en Ecuador en octubre de 1990 y su actividad principal es la compra y venta de cilindros y accesorios para el envasado de Gas Licuado de Petróleo (GLP).

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, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2002. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

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, los resultados del año 2002 no registran operaciones inherentes a su actividad principal, los ingresos del año presentan una disminución en relación con los generados en el año anterior por US\$4,5 millones y los gastos reconocidos incluye principalmente honorarios por servicios recibidos de una Compañía relacionada por US\$67,000 y la reliquidación del impuesto a la renta del año 2001 por US\$62,789.

De acuerdo con lo indicado por la Administración de la Compañía los resultados del año son consecuencia de la decisión adoptada por el accionista de discontinuar la comercialización de cilindros y la prestación de servicios a una Compañía relacionada y actualmente esta evaluando cambios en su actividad principal.

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.

La administración de la Compañía considera que la Compañía continuará cumpliendo con sus obligaciones y manteniendo sus operaciones por lo siguiente:

A partir del año 2003, la administración de la Compañía tomó la decisión de reorientar el giro de su negocio, que surge de la necesidad estratégica de Duragas S.A. de enfocarse hacia la distribución de GLP en cilindros de 15 y 45 kilogramos directamente al consumidor final. El objetivo es darle al producto un valor agregado a través de la "calidad de servicio" y "entrega a domicilio" aprovechando de esta forma una parte importante del margen de este canal. La licencia para ejercer esta actividad a nivel nacional se obtuvo el 7 de abril de 2003. Se espera que una vez alcanzada una presencia importante en la actividad directa de

distribución, las ventas de los siguientes años se incrementen contribuyendo de esta forma a una mejora interesante de los resultados del Grupo (mayores márgenes, e incremento en el poder de negociación como Comercializadora), al disminuir la dependencia de su actual red de distribución.

2. 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, 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 resume las principales políticas contables utilizadas por la Compañía para la preparación de los estados financieros.

Inventarios – Representan cilindros para el envasado de gas licuado de petróleo, los cuáles están valuados al costo promedio de adquisición, que no excede al valor de mercado.

Propiedades - Al costo de adquisición. El costo de propiedades se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para instalaciones y 5 para vehículos y equipos de computación.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, es como sigue:

Año terminado diciembre 31	Porcentaje de variación
1999	61
2000	91
2001	22
2002	9

4. CUENTAS POR COBRAR

	...Diciembre 31...	
	2002	2001
	(U. S. dólares)	
Compañía relacionada, nota 9	648,641	1,154,805
Anticipos a proveedores	44,731	65,492
Otros	<u>28,923</u>	<u>51,702</u>
Total	<u>722,295</u>	<u>1,271,999</u>

Al 31 de diciembre del 2002, cuentas por cobrar Compañía relacionada no tiene vencimiento establecido, ni genera interés.

5. PROPIEDADES

Los movimientos de propiedades fueron como sigue:

	2002	2001
	(U. S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	334,746	54,221
Adquisiciones	28,378	303,206
Ventas	(24,943)	
Depreciación	<u>(27,156)</u>	<u>(22,681)</u>
Saldo al fin del año	<u>311,025</u>	<u>334,746</u>

6. CUENTAS POR PAGAR

	...Diciembre 31...	
	2002	2001
	(U. S. dólares)	
Proveedores		315,859
Compañía relacionada, nota 9	110,779	272,819
Impuesto a la renta. Nota 8		99,932
Otros	<u>1,915</u>	<u>7,323</u>
Total	<u>112,694</u>	<u>695,933</u>

Al 31 de diciembre del 2002, cuentas por pagar Compañía relacionada no tienen vencimiento establecido ni genera intereses.

7. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – El capital social está constituido por 14,9 millones de acciones de valor nominal unitario de US\$0.04 cada una; todas ordinarias y nominativas.

Reservas – Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, las reservas patrimoniales incluyen:

	US dólares
Legal	309
Facultativa	<u>54,237</u>
Total	<u>54,546</u>

Reserva Legal – La Ley General de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución hasta que represente el 50% del capital pagado. 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.

8. IMPUESTO A LA RENTA

La determinación de la provisión del impuesto a la renta por el año 2001, fue como sigue:

	(U. S. dólares)
Utilidad antes de impuesto a la renta	<u>544,520</u>
Impuesto a la tasa nominal del 15%	81,678
Efecto impositivo:	
Ingresos exentos	
Gastos no deducibles	<u>18,254</u>
Provisión impuesto a la renta	<u>99,932</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>18.35%</u>

A partir del año 2001, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. En tal virtud, la Compañía constituyó la provisión del gasto de impuesto a la renta a la tasa del 15%. En agosto del año 2002, debido a que los trámites de capitalización de las utilidades a reinvertir no fueron gestionadas, la administración reliquidió y pagó el impuesto a la renta a la tasa del 25%. El efecto de la reliquidación por US\$62,789 esta contabilizado en los resultados del año 2002 como otros egresos y para propósitos de la conciliación tributaria del año 2002 fue considerado como gasto no deducible.

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado se encuentran fiscalizadas hasta el año 1996; ha prescrito el derecho de la autoridad tributaria para fiscalizar los años 1997 y

1998 y están abiertas para revisión las correspondientes a los años 1999 al 2002, sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos y gastos.

9. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas incluyen lo siguiente:

	...Diciembre 31...	
	2002	2001
	(U. S. dólares)	
CUENTAS POR COBRAR:		
Duragas S.A.	<u>648,641</u>	<u>1,154,805</u>
CUENTAS POR PAGAR:		
Autogas S.A.	110,779	96,482
Otros	<u>_____</u>	<u>176,337</u>
Total	<u>110,779</u>	<u>272,819</u>
 INGRESOS:		
Servicios prestados	13,214	2,730,103
Venta de inventario	<u>_____</u>	<u>872,303</u>
 COSTOS Y GASTOS:		
Servicios recibidos	67,000	192,938
Compra de inventario	<u>_____</u>	<u>45,139</u>
Intereses pagados, neto	<u>_____</u>	<u>699</u>
Venta de acciones en tesorería	<u>78,674</u>	

10. RECLASIFICACIONES DE CIFRAS DEL AÑO 2001

Las cifras presentadas en los estados financieros del año 2001 que fueron examinadas por otros auditores, presentan ciertas reclasificaciones con el propósito de hacerlas comparables con la presentación de los estados financieros del año 2002.

* * * * *