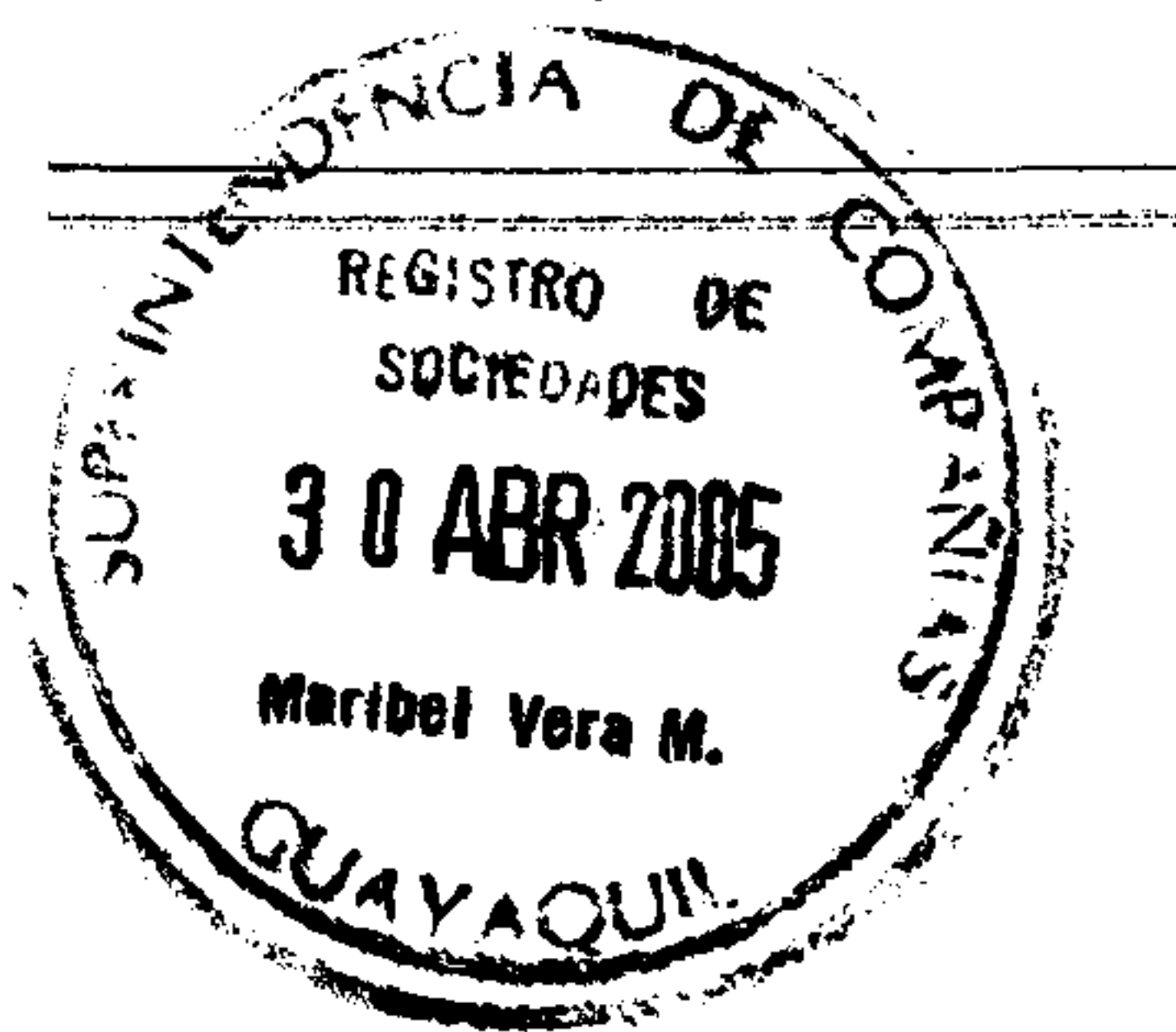


Deloitte.



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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Accionista de

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

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Servicio de Mantenimiento y Personal S.A. (SEMAPESA) 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 Servicio de Mantenimiento y Personal S.A. (SEMAPESA) 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. La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatoriana 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 Servicio de Mantenimiento y Personal S.A. (SEMAPESA) de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Marzo 7, 2005

A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

SEMAPESA 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		124	18
Cuentas por cobrar	4	555	489
Inventarios		<u>2</u>	<u>5</u>
Total activos corrientes		<u>681</u>	<u>512</u>
PROPIEDADES:	5		
Instalaciones		250	257
Vehículos		71	71
Equipos de Computación		14	14
Muebles y enseres		6	6
Obras en proceso		<u>28</u>	<u>28</u>
Total		369	376
Menos depreciación acumulada		<u>(94)</u>	<u>(72)</u>
Propiedades, neto		<u>275</u>	<u>304</u>
OTROS ACTIVOS		<u>6</u>	<u>8</u>
TOTAL		<u>962</u>	<u>824</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</u>			
CUENTAS POR PAGAR	6	<u>435</u>	<u>125</u>
PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:	7		
Capital social		596	596
Reservas		55	55
Utilidades retenidas (Déficit acumulado)		<u>(124)</u>	<u>48</u>
Patrimonio del accionista		<u>527</u>	<u>699</u>
TOTAL		<u>962</u>	<u>824</u>

Ver notas a los estados financieros

SEMAPESA 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>2004</u>	<u>2003</u>
INGRESOS:		
Ventas de gas de uso doméstico	398	429
Venta de cilindros	6	56
Otros ingresos	<u>1</u>	<u>4</u>
Total	<u>405</u>	<u>489</u>
COSTOS Y GASTOS:		
Costo de ventas	372	456
Gastos operacionales	87	84
Gastos de administración y ventas	94	106
Depreciación y amortización	24	21
Otros egresos	<u>—</u>	<u>53</u>
Total	<u>577</u>	<u>720</u>
PERDIDA	<u>(172)</u>	<u>(231)</u>

Ver notas a los estados financieros

SEMAPESA 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>Reservas</u>	<u>Utilidades retenidas (Déficit acumulado)</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	596	55	279	930
Pérdida	—	—	(231)	(231)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	596	55	48	699
Pérdida	—	—	(172)	(172)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>596</u>	<u>55</u>	<u>(124)</u>	<u>527</u>

Ver notas a los estados financieros

SEMAPESA 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)**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	404	484
Pagado a proveedores y trabajadores	(305)	(364)
Impuesto a la renta		(35)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>1</u>	<u>(48)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>100</u>	<u>37</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Venta (Adquisición) de propiedades	6	(14)
Otros activos	<u>6</u>	<u>(8)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>6</u>	<u>(22)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Aumento neto durante el año	106	15
Comienzo del año	<u>18</u>	<u>3</u>
FIN DEL AÑO	<u>124</u>	<u>18</u>
CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pérdida	(172)	(231)
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	22	21
Amortización de otros activos	2	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(60)	221
Inventarios	4	1
Otros activos corrientes	(6)	9
Cuentas por pagar	<u>310</u>	<u>16</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>100</u>	<u>37</u>

Ver notas a los estados financieros

SEMAPESA S.A.

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

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Servicio de Mantenimiento y Personal S.A. (SEMAPESA) es una subsidiaria del Grupo Duragas Repsol YPF, está constituida en el Ecuador y su actividad principal hasta el año 2002 fue la compra y venta de cilindros y accesorios para el envasado de Gas Licuado de Petróleo (GLP) y a partir de marzo del año 2003 es la distribución de cilindros con gas de uso doméstico adquiridos a una Compañía relacionada.

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 efectuarse considerando tal circunstancia.

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, 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 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 muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

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.

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

4. 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 9	504	457
Impuestos	38	32
Otras	<u>13</u>	<u>—</u>
Total	<u>555</u>	<u>489</u>

5. PROPIEDADES

Los movimientos de propiedades fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	304	311
Adiciones		14
Ventas	(7)	
Depreciación	<u>(22)</u>	<u>(21)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>275</u>	<u>304</u>

6. 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)	
Proveedores	317	13
Compañías relacionadas, nota 9	118	111
Impuestos por pagar	—	<u>1</u>
Total	<u>435</u>	<u>125</u>

7. PATRIMONIO DEL ACCIONISTA

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 14,898,075 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.

8. IMPUESTO A LA RENTA

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 al 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.

9. 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>		
Duragas S.A.	<u>504</u>	<u>457</u>

	2004 (en miles de U.S. dólares)	2003
<u>Cuentas por Pagar</u>		
Autogas S.A.	111	111
Repsol YPF Comercial del Ecuador S.A.	<u>7</u>	<u>111</u>
Total	<u>118</u>	<u>111</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, cuentas por cobrar y pagar compañías relacionadas no tiene vencimiento establecido, ni genera intereses.

	<u>2004</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2003</u>
<u>Gastos:</u>		
Compra de inventario (GLP)	366	401
Servicios recibidos	<u>73</u>	<u>72</u>

10. 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.