
SEMAPESA S.A.

MEMORIA DEL ADMINISTRADOR: INDICE

A. Introducción.....	2 - 7
B. Disposiciones de La Junta General	8
C. Propiedad Intelectual y Derechos del A.....	9
D. Hechos extraordinarios ocurridos durante el ejercicio.....	10
E. Situación financiera al cierre del ejercicio.....	11 - 13
F. Anexos.....	14 - 15



SEMAPESA S.A.

A. INTRODUCCION

Abril 30 de 2007

EVOLUCION MACROECONOMICA.-

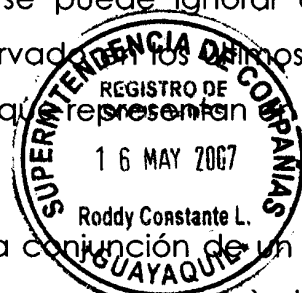
En cuanto al entorno macroeconómico de la región, la evolución de las economías de América Latina y el Caribe, no es un hecho aislado, sino que, por el contrario, tiene lugar en un contexto de generalizado crecimiento de la economía mundial.

Bajo este sentido, es necesario indicar que aunque las tasas de crecimiento de la región son elevadas en términos históricos, son inferiores a las observadas en otras regiones del mundo en desarrollo. Sin, embargo no se puede ignorar que esta comparación está influida por el bajo crecimiento observado en los últimos años en las dos mayores economías de la región, Brasil y México, que representan en conjunto el 60% del producto regional.

Es importante mencionar que como consecuencia de la conjunción de un contexto internacional favorable y la aplicación de políticas internas macroeconómicamente sustentables, la expansión regional coincide con un superávit creciente en la cuenta corriente y un progresivo saneamiento de las cuentas públicas, lo que reduce la vulnerabilidad ante posibles perturbaciones externas aunque existan acentuadas diferencias entre los países de la región.

Se estima un crecimiento del 5.3 % del PIB de América Latina y el Caribe en el 2006, lo que implica un aumento del 3.8 % del producto por habitante, por lo tanto será el cuarto año consecutivo de crecimiento y el tercero que presenta una tasa superior al 4%, después de una expansión media del 2.2% anual entre las décadas de 1980 y 2002.

En cuanto a los niveles inflacionarios, los mayores niveles se observan en Venezuela (16.96%) y Paraguay (12.5%). Por el contrario, la economía del Perú se mantiene como la menos inflacionaria (1.14%). Dentro de las economías dolarizadas, Panamá registra



SEMAPESA S.A.

A. INTRODUCCION

Abril 30 de 2007

la menor inflación anual en comparación con los valores registrados por Ecuador (2.87%) y el Salvador (4.90%). Cabe destacar que la inflación del Ecuador se mantiene como la tercera más baja de América Latina.

Se estima que la tasa de crecimiento de la economía ecuatoriana será de un 4.9%, la cual es una cifra similar a la registrada en el 2005 (4.7%). La expansión de la economía se atribuye principalmente al dinamismo del comercio y los servicios, la industria manufacturera y el sector petrolero.

Cabe mencionar que ha sido posible reducir el volumen de deuda pública, gracias a la recaudación petrolera y al aumento del consumo.

En el 2006 se estima un superávit global del sector público no financiero (SPNF) del 4.3% del PIB y un superávit primario incluso mayor, de un 6.5 del PIB. Durante el primer semestre, los ingresos totales del SPNF se incrementaron en un 26.4% mientras que los gastos totales aumentaron en un 17.4% en términos nominales. El alza de los precios del petróleo exportado desempeñó un papel destacado en el aumento de los ingresos. Solamente en el primer semestre los ingresos provenientes de la exportaciones de petróleo se incrementaron en un 76.6%.

En cuanto a la tasa de interés activa referencial no registra mayores cambios. A fines de Octubre la tasa era de 8.6% en tanto que la tasa pasiva referencial se ubicó en un 4.7%.

Por otro lado, la situación del empleo experimentó un leve repunte en el 2006, de acuerdo con el crecimiento de la actividad no petrolera y en particular del sector de los servicios. La tasa desocupación total se ubicó en un 10.3%, cifra inferior a la registrada en igual período de 2005 (11%).



SEMAPESA S.A.

A. INTRODUCCION

Abril 30 de 2007

En contra posición a esto se encuentra la tasa de ocupación, la cual ascendió levemente del 50.1% en 2005 al 50.7% en el 2006. Asimismo, la tasa de subempleo se elevó del 47.3% en el 2005 al 48.1% en el 2006.

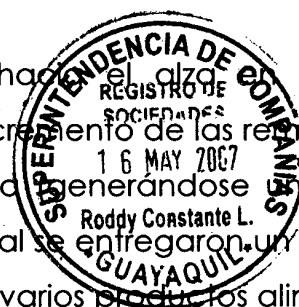
INFLACIÓN

Al cierre del año 2006, la inflación general anual se ubicó en 2.87%, lo que implicó una disminución de 0.27 puntos porcentuales con relación al resultado de diciembre de 2005 (3.11%).

La inflación anual del 2006 presentó una evolución infra-anual muy similar a la del 2005, en términos generales.

En el primer trimestre se observó una evolución hacia el alza en el ritmo de crecimiento de los precios, esto fue debido a: 1) un incremento de las remuneraciones unificadas, 2) la devolución de los fondos de reserva generándose una inyección importante de liquidez a la economía, mediante la cual se entregaron un total de USD 583 millones) y por último 3) el aumento de precios de varios productos alimenticios. En cuanto al segundo trimestre, la inflación registró una significativa disminución debido al buen abastecimiento y comercialización de productos alimenticios, para nuevamente aumentar en el tercer trimestre, dados los aumentos en los precios de la harina y el rubro de educación en la Región Sierra. Finalmente, en el cuarto trimestre, la dinámica de la inflación anual evidenció una caída sostenida a partir del mes de Septiembre.

Estos factores habrían influido para que las mas altas tasas de inflación anual registradas al mes de diciembre de 2006 se observen en Educación (asociado a los



SEMAPESA S.A.

A. INTRODUCCION

Abril 30 de 2007

aumentos de matriculas de primaria, pensión secundaria y enseñanza universitaria principalmente).

Durante este año, los factores climáticos habrían provocado comportamientos diversos en los precios de los alimentos. Estas condiciones climáticas habrían afectado la productividad de otras actividades agrícolas.

El aumento de la inflación general estuvo explicado por un incremento en la inflación de los bienes no transables (es decir aquellos que no enfrentan competencia de sus similares importados).



PRODUCTO INTERNO BRUTO

En la primera mitad del 2006, el PIB de Ecuador se incrementó un 5.1% respecto de igual período de 2005, el cual tuvo un crecimiento de 3.9%.

Se espera un crecimiento total de año del 4.9% debido al aumento del consumo.

Durante el primer semestre, el consumo privado de los hogares se elevó un 7.4% con respecto al mismo período de 2005, mientras que la formación bruta de capital fijo (4.2%) se desaceleró en comparación con el año anterior.

Los sectores que más contribuyeron a este crecimiento fueron los servicios (incluido el comercio) y la industria manufacturera.

SEMAPESA S.A.

A. INTRODUCCION

Abril 30 de 2007

BALANZA COMERCIAL

En el 2006, se estima un superávit de la cuenta corriente cercano a los USD 500 millones de dólares. Los elevados precios del petróleo han contribuido al buen desempeño de la balanza comercial ecuatoriana. Asimismo, dichas alzas explicarían también los aumentos de la inversión extranjera directa, especialmente la destinada al sector petrolero, que se duplicó con creces durante el primer semestre de 2006. Además las remesas emigrantes también acentuarán este superávit.

En los primeros nueve meses del año en mención, el valor de las exportaciones ecuatorianas creció un 26.7%. Un 81% de este crecimiento obedece al aumento de las exportaciones de petróleo y sus derivados.

El valor de las exportaciones de crudo se incrementó un 38.3%, en tanto que el aumento del volumen exportado fue solo del 5.9%. En este año, el crudo ecuatoriano se cotizó en promedio en 52.7 dólares por barril, lo que representa un aumento del 30.5% respecto de su valor en 2005 (40.4 dólares por barril).

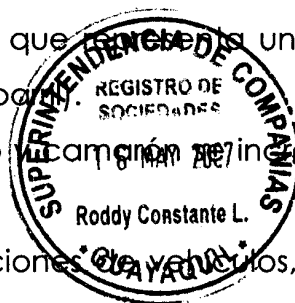
Entre las exportaciones no petroleras, la del banano y la camaronera incrementaron un 12.4% y un 25.5% respectivamente.

También se elevaron significativamente las exportaciones de productos, sobre todo a otros países de la Comunidad Andina.

Las importaciones crecieron un 19.7% en los primeros nueve meses del año, respecto de igual período de 2005, debido al fuerte aumento de demanda interna. Las importaciones de combustibles y lubricantes se incrementaron un 61% con respecto al año anterior, lo que obedece a los elevados precios internacionales de los derivados del petróleo y a la limitada capacidad de refinación interna.

Fuentes:

- a) Instituto Nacional de Estadísticas y Censos
- b) CEPAL



SEMAPESA S.A.

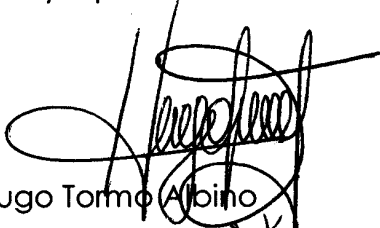
A. INTRODUCCION

Abril 30 de 2006

ESTRATEGIAS Y PERSPECTIVAS:

Actualmente, las operaciones del Grupo Repsol se encuentran en proceso de reestructuración comercial, por lo que, si las condiciones del negocio evaluadas durante el año 2007 resultan favorables, Semapesa S.A. será reactivada con las mismas actividades que cumplió durante el año 2006; en caso contrario, evaluaremos y decidiremos el destino que la empresa tendrá.

Guayaquil, Abril 30 de 2007


Hugo Tormo Albino
Gerente General



SEMAPESA S.A.
B. DISPOSICIONES DE LA JUNTA GENERAL

Abril 30 de 2007

JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS:

Se realizó la Junta General Ordinaria de Accionistas, cuyas resoluciones fueron cumplidas en su totalidad.



SEMAPESA S.A.
C. PROPIEDAD INTELECTUAL Y DERECHOS DEL
AUTOR

Abril 30 de 2007

PROPIEDAD INTELECTUAL Y DERECHOS DEL AUTOR:

- Se han cumplido con las normas de propiedad intelectual y derechos del autor.



SEMAPESA S.A.
D. HECHOS EXTRAORDINARIOS OCURRIDOS
DURANTE EL EJERCICIO

Abril 30 de 2007

EN EL AMBITO COMERCIAL.-

Durante el año 2006 la operación Semapesa logró incrementar sus ventas respecto del 2005 en un 45%, llegando a representar un 6% de las ventas totales de Guayaquil.

Debido a una decisión comercial del Comité de Unidad de Negocio en Diciembre de 2006 se procedió al cierre de las operaciones; cerrando el local existente en la ciudad de Guayaquil y la venta itinerante a través de los 3 camiones que operaban.



SEMAPESA S.A. E. SITUACIÓN FINANCIERA AL CIERRE DEL EJERCICIO

Abril 30 del 2007

ENTORNO ECONOMICO.-

Servicio de Mantenimiento y Personal S. A. (SEMAPESA) es una subsidiaria de Repsol Butano S.A., está constituida en el Ecuador y su actividad principal a partir de marzo del año 2003 es la distribución de cilindros con gas de uso domestico adquiridos a una Compañía relacionada.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará operando como negocio en marcha. En diciembre 27 del 2006, la Administración de la Compañía decidió suspender las operaciones debido a cambios en la estructura de comercialización por la cual, la Compañía ha discontinuado sus operaciones.

La administración considera que la compañía podrá continuar operando como negocio en marcha mediante lo siguiente:

La suspensión de las operaciones obedece a un proceso de reestructuración comercial del Grupo GLP. Si las condiciones del negocio evaluadas durante el año 2007 resultan favorables, Semapesa S.A. será reactivada con las mismas actividades que cumplió durante el año 2006; en caso contrario, evaluaremos y decidiremos el destino que la empresa tendrá.



SEMAPESA S.A.

E. SITUACIÓN FINANCIERA AL CIERRE DEL EJERCICIO

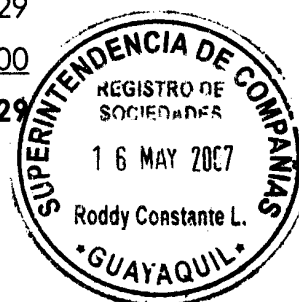
Abril 30 de 2007

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. 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.

BALANCE GENERAL

Al 31 de Diciembre de 2006, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

Cuentas por Cobrar cías. Relacionadas	53.029
Impuestos	<u>1.000</u>
	54.029



Los movimientos de propiedades fueron los siguientes:

Saldo neto al comienzo del año	252.815
Ventas	0
Depreciación	<u>(19.373)</u>
Saldo neto al fin de año	233.442

El resumen de cuentas por pagar es como sigue:

Proveedores	4.627
Compañías relacionadas	124.431
Impuestos por pagar	<u>355</u>
Total	129.423

SEMAPESA S.A.

E. SITUACIÓN FINANCIERA AL CIERRE DEL EJERCICIO

Abril 30 del 2007

RESULTADOS

SEMAPESA S.A. tuvo una pérdida de USD \$175.041, sin embargo el volumen de ventas se incrementó en un 45% con respecto al año 2005.



SEMAPESA S.A.

F. ANEXOS

Abril 30 del 2007

ANEXO 1

BALANCE GENERAL SEMAPESA S.A.

Al 31 de diciembre de 2006

Activos	2005	2006
Activo corriente		
Efectivo en caja y bancos	180	3.056
Cuentas por cobrar	338.307	54.029
Inventarios	1.350	1.536
Gastos pagados por anticipado	-	
Total del activo corriente	339.838	58.622
Inversiones en acciones		
Propiedad y equipo, neto		233.442
Otros Activos		
Total Activo		292.064
Pasivo y Patrimonio de los accionistas	2005	2006
Pasivo corriente		
Cuentas por pagar	254.934	129.414
Patrimonio de los accionistas		
Capital Social	595.923	595.923
Reservas	54.546	54.546
Utilidades retenidas (Déficit acumulado)	(312.750)	(487.819)
Acciones en tesorería	0	
Total patrimonio de los accionistas	337.719	162.650
Total Pasivo y Patrimonio	592.653	292.064



SEMAPESA S.A.

F. ANEXOS

Abril 30 del 2007

ANEXO 2

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS SEMAPESA

Al 31 de diciembre de 2006

Estado de Pérdidas y Ganancias	2005	2006
Ingresos		
Venta de gas de uso doméstico	487.379	752.164
Venta de cilindros	3.905	1.165
Servicios	-	
Otros Ingresos, neto		
	<u>491.284</u>	<u>753.329</u>
Costos y Gastos		
Costo de Venta	450.588	671.078
Gastos Operacionales	78.030	116.785
Gastos de administración y ventas	123.097	121.135
Depreciación	28.171	19.373
Otros Egresos		
	<u>-</u>	<u>928.371</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		-
Impuesto a la Renta		-
Utilidad Neta (Pérdida)		<u>(175.041)</u>

