

---

# SEMAPESA S.A.

## MEMORIA DEL ADMINISTRADOR: INDICE

A. Introducción.....	2 - 7
B. Disposiciones de La Junta General .....	8
C. Propiedad Intelectual y Derechos del Autor.....	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 2008

---

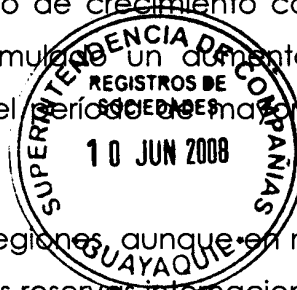
### EVOLUCION MACROECONOMICA.-

---

Desde el año 2003, la región de América Latina y el Caribe atraviesa por una coyuntura económica muy favorable, caracterizada por el crecimiento que, casi sin excepciones vienen registrando todos los países que la integran. Durante el 2007, sin embargo, la región enfrentó un deterioro del contexto financiero externo, provocado por la elevada volatilidad de los mercados financieros internacionales y el aumento de la incertidumbre, derivados en gran medida de la crisis originada en el mercado financiero norteamericano. A pesar de esto, la mayoría de los países de la región siguió creciendo a tasas elevadas, gracias al elevado dinamismo de la demanda interna, tanto en lo que respecta al consumo privado como a la formación bruta de capital.

Se estima que la tasa de crecimiento del PIB de América Latina y el Caribe en el 2007 haya sido de un 5.0% y se estima en 4.6% la tasa de crecimiento de 2008. De confirmarse estos pronósticos, al final del sexto año de crecimiento consecutivo el producto por habitante de la región habrá acumulado un aumento del 20.6%, equivalente a algo más del 3% anual, lo que sería el período de mayor crecimiento desde 1980.

Por otro parte, tal como viene ocurriendo en otras regiones, aunque en mejor escala, los países de la región registraron un aumento de las reservas internacionales, que en este caso ascendió a cerca de 50.000 millones de dólares. Este es uno de los factores que ha permitido a los países mejorar el perfil de la deuda, tanto en lo que se refiere a los plazos como a las tasas.



---

# SEMAPESA S.A.

## A. INTRODUCCION

---

Abril 30 de 2008

Paralelamente a lo anterior, se ha mitigado la vulnerabilidad ante las perturbaciones externas, gracias a la disminución del grado de dolarización de varias de las economías de la región, sobre todo de América del Sur.

En cuanto al sector externo, el crecimiento de la región ha sido posible gracias a una coyuntura externa muy favorable, caracterizada no solo por la prolongada expansión de la economía mundial y la creciente incidencia de China e India en la demanda global, sino además por la abundante liquidez en los mercados internacionales de capitales. Se espera que el volumen exportado se eleve a un 6.0% para el 2007.

En cuanto al mercado de trabajo, la expansión económica dio lugar a un aumento de la demanda laboral, lo que se reflejó en una significativa generación de empleo formal; la tasa de crecimiento en este mercado bordea el 3.7% por año.

En lo referente al IPC, durante el primer semestre del 2007, el promedio simple de las tasas de inflación de la región correspondientes a la inflación acumulada en los últimos doce meses, disminuyó a un 6.2% mientras que el promedio ponderado aumentaba al 5.1%.

Los hechos más relevantes que han determinado la evolución de la economía ecuatoriana durante el 2007 han sido los siguientes...

La actividad económica registró la tasa de crecimiento más baja de los últimos años debido en gran medida a la fuerte disminución en la producción y exportación de crudo como consecuencia de la falta de inversiones realizadas en los años anteriores y las continuas paralizaciones en las provincias amazónicas.

Los sectores económicos que más crecieron durante el 2007 fueron: agricultura, construcción y obras públicas; y servicios (suministro de electricidad y agua, comercio, transporte y comunicaciones).



---

# SEMAPESA S.A.

## A. INTRODUCCION

---

Abril 30 de 2008

Por el contrario, los que tuvieron un peor comportamiento fueron el sector industrial con excepción de la elaboración de azúcar, productos del tabaco, textil y prendas de vestir y productos químicos.

Las importaciones siguieron creciendo a un fuerte ritmo pero también inferior a los de años anteriores.

Durante el 2007, el sector petrolero tuvo una fuerte caída en su producción, no obstante la baja producción estuvo compensada con los altos precios internacionales del crudo. El reingreso del Ecuador en la OPEP, previsiblemente le permitirá tener un mayor poder de negociación repercutiendo positivamente en los precios del 2008.

En febrero del 2007, se aprobó el decreto presidencial sobre la participación hidrocarburífera dictada por el gobierno, que otorga al Estado Ecuatoriano la participación del 99% de los excedentes petroleros sobre el precio de venta del petróleo realizado por las empresas privadas, lo que aumentará los ingresos del Estado.

A partir de Agosto, se produce un fuerte crecimiento. El empleo se situó en el mayor nivel de ocupación de los últimos años.

Por el contrario, los que tuvieron un peor comportamiento fueron el sector industrial con excepción de la elaboración de azúcar, productos del tabaco, textil y prendas de vestir y productos químicos.

Las importaciones siguieron creciendo a un fuerte ritmo pero también inferior a los de años anteriores.



---

# SEMAPESA S.A.

## A. INTRODUCCION

---

Abril 30 de 2008

Respecto al sector externo, si bien durante el 2006 el debate se centró en la conveniencia de firmar un Tratado de Libre Comercio con los EEUU, en 2007 las negociaciones quedaron paralizadas debido a una decisión política del gobierno nacional. Por otra parte, las preferencias arancelarias con los EEUU (ATPDEA) caducan en febrero del 2008, lo cual podría afectar un alto porcentaje de productos exportados a EEUU, en caso de no ser nuevamente negociados.

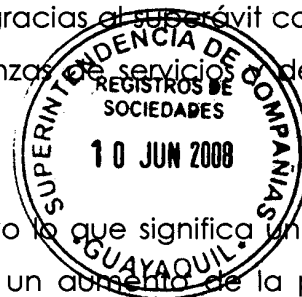
La balanza comercial siguió teniendo saldo positivo aunque se reduce respecto al 2006. Las exportaciones del país crecieron durante el 2007 aunque a una tasa muy inferior a la experimentada en años anteriores, debido a la caída en las exportaciones petroleras.

El saldo de la balanza por cuenta corriente fue positivo gracias al superávit comercial y de transferencias corrientes. Por el contrario, las balanzas de servicios y de rentas mantuvieron un año más, saldo negativo.

La balanza por cuenta financiera tuvo un saldo negativo lo que significa una salida neta de capitales hacia el resto del mundo (es decir, un aumento de la posición acreedora del país).

Por otro lado se evidenció una recuperación de las inversiones extranjeras directas recibidas, debido principalmente a un mayor endeudamiento neto de las empresas extranjeras con sus empresas del exterior.

El saldo de la deuda externa del Ecuador creció con respecto al 2006, lo que supone un cambio de tendencia respecto a los años anteriores. La deuda externa pública



---

# SEMAPESA S.A.

## A. INTRODUCCION

---

Abril 30 de 2008

sigue representando la mayor parte de este rubro, aunque registra una constante disminución a favor de la deuda privada.

El BID y la CAF siguen siendo los principales acreedores del gobierno ecuatoriano. Respecto al sector fiscal del Sector Publico No Financiero (SPNF), se observó un incremento en los ingresos totales respecto al 2006 gracias a un fuerte incremento en las contribuciones a la seguridad social, a un mejor desempeño del IVA y a las modificaciones realizadas para incrementar las retenciones en Impuesto a la Renta, rubros que compensaron la caída (en términos relativos) en los ingresos petroleros.

Los gastos totales también aumentaron durante el 2007 debido a un incremento de los gastos de capital, y de los sueldos y salarios como resultado del proceso de homologación salarial y los compromisos adquiridos por el gobierno en los sectores de defensa y seguridad interna.

Fuentes:

- a) Instituto Nacional de Estadísticas y Censos
- b) CEPAL
- c) Boletines Banco Central
- d) Análisis de coyuntura económica



---

# SEMAPESA S.A.

## A. INTRODUCCION

---

Abril 30 de 2008


---

### ESTRATEGIAS Y PERSPECTIVAS:


---

Actualmente, las operaciones de Semapesa S.A. se encuentran suspendidas debido a cambios en la estructura de comercialización. La administración mantiene la decisión tomada anteriormente, razón por la cual, ha discontinuado sus operaciones durante el 2007. La administración considera que la compañía podrá continuar operando como negocio en marcha y oportunamente decidirá el momento adecuado para que inicie negocios que le permitan obtener una rentabilidad razonable, la que será soportada con un plan estratégico de acuerdo a sus objetivos.

Guayaquil, Abril 30 de 2008



Andrés Scarone Marchetti.  
Gerente General



---

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

---

Abril 30 de 2008

---

**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 2008

---

**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 2008

**EN EL AMBITO COMERCIAL.-**

Continuando con la decisión comercial del Comité de Unidad de Negocio tomada en Diciembre de 2006 en la cual se procedió al cierre de las operaciones, Semapesa se mantuvo inactiva durante el ejercicio del 2007.



---

# SEMAPESA S.A.

## E. SITUACIÓN FINANCIERA AL CIERRE DEL EJERCICIO

Abril 30 del 2008

---

### ENTORNO ECONOMICO.-

---

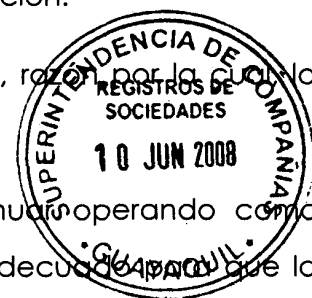
Servicio de Mantenimiento y Personal S. A. (SEMAPESA) es una subsidiaria de Repsol Butano S.A., está constituida en el Ecuador y su actividad principal a partir de marzo del año 2003 es la distribución de cilindros con gas de uso doméstico adquiridos a una Compañía relacionada.

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.

La administración mantiene la decisión tomada anteriormente, razón por la cual la Compañía ha descontinuado sus operaciones durante el 2007.

La administración considera que la compañía podrá continuar operando como negocio en marcha y oportunamente decidirá el momento adecuado en el que la compañía inicie negocios que le permitan obtener una rentabilidad razonable, la que será soportada con un plan estratégico de acuerdo a sus objetivos.



---

## SEMAPESA S.A.

### E. SITUACIÓN FINANCIERA AL CIERRE DEL EJERCICIO

---

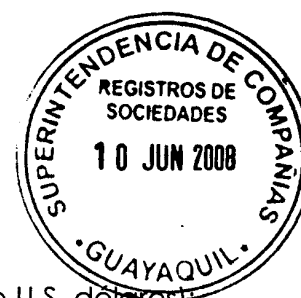
Abril 30 de 2008

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 ( en miles de U.S. dólares):

Cuentas por Cobrar cías. Relacionadas	54
Impuestos	<u>0</u>
	<b>54</b>



Los movimientos de **propiedades** fueron los siguientes (en miles de U.S. dólares):

Saldo neto al comienzo del año	234
Bajas y/o Ventas	(34)
Depreciación	<u>(15)</u>
Saldo neto al fin de año	<b>185</b>

El resumen de **cuentas por pagar** es como sigue (en miles de U.S. dólares):

Proveedores	3
Compañías relacionadas	<u>132</u>
Total	<b>135</b>

---

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

---

Abril 30 del 2008

**RESULTADOS**

SEMAPESA S.A. tuvo una pérdida de USD \$55 (en miles de U.S. dólares).



**SEMAPESA S.A.**  
**F. ANEXOS**

Abril 30 del 2008

**ANEXO 1**  
**BALANCE GENERAL SEMAPESA S.A.**  
**Al 31 de diciembre de 2007**

<b>Activos</b> ( expresado en miles US dólares )	2006	2007
<b>Activo corriente</b>		
Efectivo en caja y bancos	3	4
Cuentas por cobrar	54	54
Inventarios	1	-
Gastos pagados por anticipado		
<b>Total del activo corriente</b>	58	58
Inversiones en acciones		
<b>Propiedad y equipo, neto</b>		185
Otros Activos		
<b>Total Activo</b>		243
<b>Pasivo y Patrimonio de los accionistas</b> ( expresado en miles US dólares )		
	2006	2007
<b>Pasivo corriente</b>		
Cuentas por pagar	129	135
<b>Patrimonio de los accionistas</b>		
Capital Social	596	596
Reservas ( legal y facultativa )	55	55
Utilidades retenidas (Déficit acumulado)	( 488 )	( 543 )
Acciones en tesorería		
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	163	108
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	292	243



**SEMAPESA S.A.**  
**F. ANEXOS**

Abril 30 del 2008

**ANEXO 2**  
**ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS SEMAPESA**  
**Al 31 de diciembre de 2007**

Estado de Pérdidas y Ganancias ( en miles de US dólares )	2006	2007
<b>Ingresos</b>		
Venta de gas de uso doméstico	752	-
Venta de cilindros	1	2
Servicios		6
Otros Ingresos, neto	753	8
<b>Costos y Gastos</b>		
Costo de Venta		-
Gastos Operacionales		36
Gastos de administración y ventas		8
Depreciación		19
Otros Egresos		63
<b>Utilidad antes de impuesto a la renta</b>		-
<b>Impuesto a la Renta</b>		-
<b>Utilidad Neta (Pérdida)</b>	(175)	(55)

