

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de

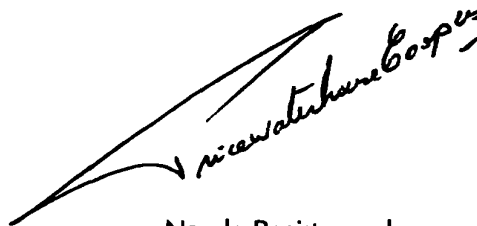
ESACONTROL S.A.

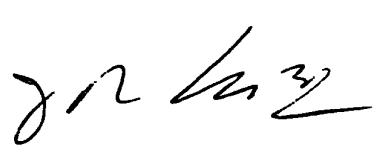
Quito, 10 de febrero del 2003

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Esacontrol S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo 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 estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestro informe de fecha 19 de abril del 2002, expresamos una opinión sobre los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2001 con una salvedad originada en una limitación al alcance de nuestro examen debido a que la compañía no había efectuado un estudio técnico de sus inventarios de repuestos y suministros tendiente a identificar partidas obsoletas, de lento movimiento o inservibles. Debido a que esta limitación fue superada durante el 2002, nuestra opinión sobre los estados financieros del 2001 que expresamos en el siguiente párrafo es diferente a la expresada en nuestro informe anterior.
4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Esacontrol S.A al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

A los señores Accionistas de
ESACONTROL S.A.
Quito, 10 de febrero del 2003

5. Tal como se explica en las Notas 1 y 8 a los estados financieros, las operaciones de Esacontrol S.A. y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con las compañías que conforman el Grupo Agip Ecuador.


No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011


José Aguirre S.
Representante Legal
No. de Licencia
Profesional: 14895

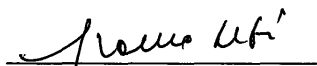


Esacontrol

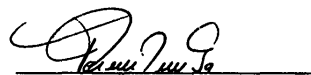
BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia			Pasivo y patrimonio	Referencia		
	a Notas	2002	2001		a Notas	2002	2001
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		22,299	12,897	Cuentas por pagar			
Documentos y cuentas por cobrar				Proveedores	6	133,052	19,143
Clientes	3	61,830	15,390	Compañías relacionadas y accionistas	8	66,145	115,774
Compañías relacionadas	8	230,499	-	Otras		7,910	4,184
Empleados		-	57			207,107	139,101
Impuestos	7	14,490	11,582	Pasivos acumulados			
Otras		3,626	-	Beneficios sociales	7	19,221	26,976
		310,445	27,029	Impuestos	7	13,554	6,044
Provisión para cuentas incobrables	7	(77)	(77)			32,775	33,020
		310,368	26,952				
				Total del pasivo corriente		239,882	172,121
Inventarios	4	517,254	650,387				
Total del activo corriente		849,921	690,236	OBLIGACIONES SOCIALES	7 y 10	34,298	51,888
INVERSIONES EN ACCIONES		607	607	PATRIMONIO			
				(Véanse estados adjuntos)		1,099,956	1,104,940
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	5	523,608	637,406				
OTROS ACTIVOS		-	700				
		1,374,136	1,328,949			1,374,136	1,328,949

Las notas explicativas 1 a 13 anexas son parte integrante de los estados financieros.


Dr. Franco de Beni
Gerente General


Jenny Andrade de Bravo
Gerente Administrativo - Financiera


Lcdo. Fermín Minga
Contador General



Esacontrol

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2002	2001
Ventas		1,057,868	1,535,371
Costo de ventas		(882,285)	(1,296,229)
Utilidad bruta		175,583	239,142
Gastos operativos			
De administración		(102,166)	(137,307)
De ventas		-	(34,113)
Utilidad en operación		73,417	67,722
Otros ingresos, neto		(48,495)	13,676
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		24,922	81,398
Participación de los trabajadores en las utilidades		(3,738)	(14,489)
Impuesto a la renta	7 y 9	(5,296)	(20,525)
Utilidad neta del año		15,888	46,384

Las notas explicativas 1 a 13 anexas son parte integrante de los estados financieros.

Dr. Franco de Beni
Gerente General

Jenny Andrade de Bravo
Gerente Administrativo – Financiera

Lcdo. Fermín Minga
Contador General

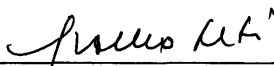


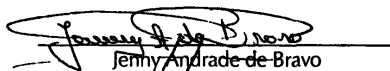
Esacontrol

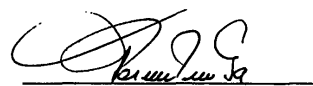
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Reserva de legal</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2001	60,000	975,998	8,360	14,198	1,058,556
Resolución de la Junta de Accionistas del 17 de abril del 2001 Apropiación para reserva legal	-	-	359	(359)	-
Utilidad neta del año	-	-	-	46,384	46,384
Saldos al 31 de diciembre del 2001	60,000	975,998	8,719	60,223	1,104,940
Resolución de la Junta de Accionistas del 17 de abril del 2002 Apropiación para reserva legal	-	-	4,639	(4,639)	-
Dividendos en efectivo	-	-	-	(20,872)	(20,872)
Utilidad neta del año	-	-	-	15,888	15,888
Saldos al 31 de diciembre del 2002	60,000	975,998	13,358	50,600	1,099,956

Las notas explicativas 1 a 13 anexas son parte integrante de los estados financieros.


Dr. Franco de Beni
Gerente General


Jenny Andrade de Bravo
Gerente Administrativo – Financiera


Lcdo. Fermín Minga
Contador General

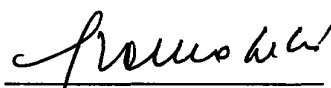


Esacontrol

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2002	2001
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		15,888	46,384
Más (menos) cargos (usos) a (de) resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	5	127,114	140,356
Provisión para obligaciones sociales	7	(17,590)	35,896
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(52,917)	86,771
Inventarios		133,133	27,346
Gastos pagados por anticipado		-	1,292
Cuentas por pagar		117,635	(308,006)
Pasivos acumulados		(245)	21,038
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>323,018</u>	<u>51,077</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Disminución de otros activos		700	-
(Incremento) de propiedades, planta y equipo - neto	5	(13,316)	(40,970)
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de inversión		<u>(12,616)</u>	<u>(40,970)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
(Disminución) compañías relacionadas		(280,128)	-
Pagos de dividendos en efectivo		(20,872)	-
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de financiamiento		<u>(301,000)</u>	<u>-</u>
Aumento neto de efectivo		9,402	10,107
Efectivo al principio del año		<u>12,897</u>	<u>2,790</u>
Efectivo al fin del año		<u>22,299</u>	<u>12,897</u>

Las notas explicativas 1 a 13 anexas son parte integrante de los estados financieros.


Dr. Franco de Beni
Gerente General


Jenny Andrade de Bravo
Gerente Administrativo – Financiera


Lcdo. Fermín Minga
Contador General



Esacontrol

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

NOTA 1 - OPERACIONES

Esacontrol S.A. fue constituida el 16 de mayo de 1978 con el objeto de fabricar válvulas y reguladores para cilindros de GLP.

La Compañía forma parte del grupo de empresas Agip Ecuador, el cual se dedica principalmente al transporte, almacenamiento, envasado y comercialización de GLP y producción y venta de productos necesarios para la comercialización de GLP, tales como cilindros, válvulas y reguladores. Cada una de las empresas que conforman el referido grupo económico tiene a su cargo una o más etapas de transporte, almacenamiento, envasado y comercialización de GLP y de la producción y venta de productos necesarios para este proceso. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con el resto de las compañías del referido grupo económico.

En el mes de octubre del 2001 el Gobierno Nacional dispuso la unificación de válvulas y el cambio de los reguladores que se utilizan en los cilindros de GLP; adicionalmente, mediante diferentes acuerdo ministeriales se emitieron las especificaciones técnicas de las válvulas y reguladores, se establecieron los proveedores autorizados a participar en el programa de unificación de válvulas y se determinaron las compañías calificadas para su participación en el referido programa. La Compañía no fue calificada por el Ministerio de Energía y Minas por cuanto no contaba con la calificación ISO 9001 y consecuentemente su producción no cumpliría con las especificaciones técnicas requeridas. A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos la Administración de Esacontrol S.A. ha iniciado los trámites necesarios para calificar a la Compañía ante el Ministerio de Energía y Minas como proveedor autorizado para el programa de unificación de válvulas, y ha efectuado las pruebas de producción para constatar el cumplimiento de los requisitos establecidos por el Ministerio. La Compañía no ha obtenido la referida calificación del Ministerio, por lo tanto sus actividades se concentran en la fabricación de válvulas y reguladores para sus compañías relacionadas, ya que con fecha 12 de marzo del 2002 se obtuvo la calificación ISO 9001 requisito fundamental para la continuación de la producción de válvulas y reguladores.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Véase página siguiente)

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden con la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados, en proceso, materias primas, materiales y repuestos utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede su valor de mercado.

c) Propiedades, planta y equipo -

Se muestra al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

d) Jubilación Patronal -

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos del ejercicio con base en el método prospectivo.

e) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

f) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes a partir del 2001 establecen una tasa de impuesto a la renta del 25% aplicable a las utilidades gravables; dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

g) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

El saldo acreedor de la Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

NOTA 3 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

Los saldos de documentos y cuentas por cobrar de los clientes al cierre del ejercicio de cada año se detallan a continuación:

NOTA 3 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES
(Continuación)

	Saldo por cobrar al final del año	
	2002	2001
San Pietro S.A.	27,764	-
Lojagas	25,872	-
Otros menores	8,194	15,390
Saldo total	<u>61,830</u>	<u>15,390</u>

NOTA 4 - INVENTARIOS

Composición:

	2002	2001
Productos terminados	8,412	131,353
Productos semielaborados	101,312	232,337
Materias primas	237,881	178,999
Materiales, repuestos y suministros	111,421	106,609
Inventarios en tránsito	58,228	1,089
Total	<u>517,254</u>	<u>650,387</u>

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición:

	2002	2001	Tasa anual de depreciación %
Instalaciones	76,609	76,609	10
Maquinaria y equipo	1,376,519	1,397,027	10
Muebles y enseres	3,708	3,708	10
Equipos de oficina	5,375	5,375	10
Herramientas	2,498	2,498	50
Otros	1,122	1,122	10
	<u>1,465,831</u>	<u>1,486,339</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(942,223)</u>	<u>(848,933)</u>	
Total al 31 de diciembre	<u>523,608</u>	<u>637,406</u>	

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
(Continuación)

Movimiento:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Saldo inicial al 1 de enero	637,406	736,792
Adiciones, netas	13,316	40,970
Depreciación del año	<u>(127,114)</u>	<u>(140,356)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>523,608</u>	<u>637,406</u>

NOTA 6 – CUENTAS POR PAGAR - PROVEEDORES

Composición:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Nacionales:		
Mercodeesarrollo	5,477	3,652
SGS del Ecuador	1,248	2,137
Empresa Eléctrica	-	2,495
Otros menores	<u>7,973</u>	<u>10,859</u>
	14,698	<u>19,143</u>
Extranjeros:		
Cembras	<u>118,354</u>	<u>-</u>
		-
Total al 31 de diciembre	<u>133,052</u>	<u>19,143</u>

NOTA 7 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - PROVISIONES
(Continuación)

	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al final
Año 2002				
Cuentas incobrables	77	-	-	77
Participación de los trabajadores en las utilidades	14,489	3,738	(14,489)	3,738 (1)
Impuesto a la Renta	20,525	5,296	(28,730)	(2,909) (2)
Obligaciones sociales				
Jubilación Patronal	39,844	-	(15,383)	24,461
Desahucio	12,044	-	(2,207)	9,837
Año 2001				
Cuentas incobrables	77	-	-	77
Participación de los trabajadores en las utilidades	2,206	14,489	(2,206)	14,489 (1)
Impuesto a la Renta	3,125	20,525	(3,125)	20,525 (3)
Obligaciones sociales				
Jubilación Patronal	9,319	30,525	-	39,844
Desahucio	6,673	5,371	-	12,044

(1) Incluido en el rubro Pasivos acumulados – Beneficios sociales.

(2) Incluido en el rubro Impuestos por cobrar – neto de retenciones en la fuente del impuesto a la renta efectuadas a la Compañía por US\$ 8,205.

(3) Incluido en el rubro Pasivos acumulados – Impuestos – neto de retenciones en la fuente del impuesto a la renta efectuadas a la Compañía por US\$15,947.

NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2002 y 2001, con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía.

(Véase página siguiente)

NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

	2002	2001
<u>Compra de inventarios</u>		
Agip Ecuador S.A.		
GLP	-	1,944
Otros	3,903	1,224
	<u>3,903</u>	<u>3,168</u>
Tecnoesa S.A.		
Otros	3,051	5,534
	<u>3,051</u>	<u>5,534</u>
Lagoplast S.A.		
Materias primas	120,658	246,184
	<u>120,658</u>	<u>246,184</u>
<u>Venta de inventarios</u>		
Agip Ecuador S.A.		
Válvulas	175,594	577,284
Reguladores	134,468	193,062
Otros	169,372	199,421
	<u>479,434</u>	<u>969,767</u>
Agip Petroli		
Válvulas	187,500	-
	<u>187,500</u>	<u>-</u>
Esain S.A.		
Otros	9,756	4,080
	<u>9,756</u>	<u>4,080</u>
Tecnoesa S.A.		
Válvulas	144,487	262,930
Otros	75,529	95,437
	<u>220,016</u>	<u>358,367</u>
<u>Servicios recibidos</u>		
Gerenciales y administrativos		
Agip Ecuador S.A.	4,400	12,000
	<u>4,400</u>	<u>12,000</u>
Arrendamiento de inmuebles e instalaciones		
Esain S.A.	8,800	24,000
	<u>8,800</u>	<u>24,000</u>
Varios		
Agip Gas	1,200	-
Tecnoesa S.A.	-	1,147
	<u>1,200</u>	<u>1,147</u>

NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones no son, en general, equiparables a otras transacciones de igual especie realizadas con terceros.

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Cuentas por cobrar: (1)		
Agip Ecuador S.A.	42,999	-
Agip Petroli (2)	<u>187,500</u>	<u>-</u>
	<u>230,499</u>	<u>-</u>
Cuentas por pagar: (1)		
Agip Ecuador S.A.	-	34,518
Lagoplast (3)	57,492	75,316
Pier Carlo Peritti (4)	2,656	1,823
Giovanni Peritti (4)	<u>5,997</u>	<u>4,117</u>
	<u>66,145</u>	<u>115,774</u>

- (1) Los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas y accionistas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de pago.
- (2) Saldo por cobrar originado en exportaciones de producto terminado.
- (3) Saldo por pagar originado en importaciones de materia prima.
- (4) Corresponde al saldo de dividendos pendientes de pago declarados en años anteriores.

NOTA 9 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación Fiscal

Los años 1999 al 2002 están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

NOTA 10 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2002 y 2001 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente, para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2002 y 2001, se encontraban prestando servicios a la Compañía.

Dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contrae el Código de Trabajo, habiéndose aplicado una tasa anual de descuento del 6% para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

NOTA 11 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2002 y 2001 comprende 1,500,000 acciones ordinarias de valor nominal de US\$0.04 cada una.

NOTA 12 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 13 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha de emisión de éstos estados financieros (10 de febrero del 2003) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.