

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de

ESACONTROL S.A.

Quito, 20 de febrero del 2004

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Esacontrol S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 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 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 2003 y 2002 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. 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.

A los señores Accionistas de
ESACONTROL S.A.
Quito, 20 de febrero del 2004

5. Debido a que la Compañía Esacontrol S.A. es subsidiaria de la Compañía Agip Ecuador S.A. (Compañía Matriz), los estados financieros adjuntos correspondientes al ejercicio 2003 deben ser incorporados a los estados financieros consolidados de la Compañía Matriz y sus subsidiarias, de conformidad con lo establecido en la Resolución No. 03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías y la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19.

Price Waterhouse Coopers
No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

José Aguirre Silva

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





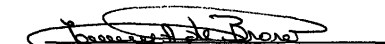
Esacontrol

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia			Pasivo y patrimonio	Referencia		
	a Notas	2003	2002		a Notas	2003	2002
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		33,836	22,299	Cuentas por pagar			
Documentos y cuentas por cobrar				Proveedores	6	159,467	133,052
Clientes	3	2,473	61,830	Compañías relacionadas y accionistas	8	10,003	66,145
Compañías relacionadas	8	407,912	230,499	Otras		6,094	7,910
Impuestos		22,413	14,490			175,564	207,107
Otras		-	3,626	Pasivos acumulados			
		432,798	310,445	Beneficios sociales		26,494	19,221
Provisión para cuentas incobrables	7	(77)	(77)	Impuestos		8,792	13,554
		432,721	310,368			35,286	32,775
Inventarios	4	485,121	517,254	Total del pasivo corriente		210,850	239,882
Total del activo corriente		951,678	849,921				
INVERSIONES EN ACCIONES		-	607	OBLIGACIONES SOCIALES	7	50,008	34,298
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	5	459,524	523,608	PATRIMONIO			
				(Véanse estados adjuntos)		1,150,344	1,099,956
		1,411,202	1,374,136			1,411,202	1,374,136

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

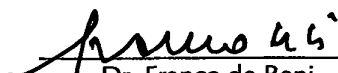


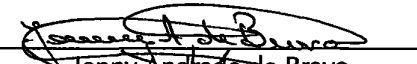
Esacontrol

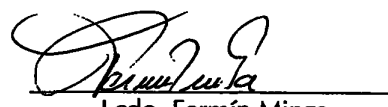
ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2003	2002
Ventas		1,479,227	1,057,868
Costo de ventas		(1,211,906)	(882,285)
Utilidad bruta		267,321	175,583
Gastos operativos			
De administración		(165,176)	(102,166)
Utilidad en operación		102,145	73,417
Otros ingresos, neto		(20,690)	(48,495)
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		81,455	24,922
Participación de los trabajadores en las utilidades	7	(12,218)	(3,738)
Impuesto a la renta	7	(18,849)	(5,296)
Utilidad neta del año		50,388	15,888

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

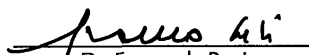


Esacontrol

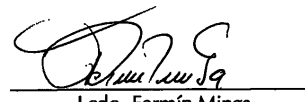
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva de legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2002	60,000	8,719	975,998	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)	-
Pago de dividendos	-	-	-	(20,872)	(20,872)
Utilidad neta del año	-	-	-	15,888	15,888
Saldos al 31 de diciembre del 2002	60,000	13,358	975,998	50,600	1,099,956
Resolución de la Junta de Accionistas del 17 de abril del 2003					
Apropiación para reserva legal	-	1,588	-	(1,588)	-
Utilidad neta del año	-	-	-	50,388	50,388
Saldos al 31 de diciembre del 2003	60,000	14,946	975,998	99,400	1,150,344

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

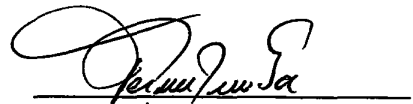
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2003	2002
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		50,388	15,888
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	5	116,293	127,114
Provisión para obligaciones sociales	7	15,710	(17,590)
Baja de inversiones en acciones		607	-
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		55,060	(52,917)
Inventarios		32,133	133,133
Cuentas por pagar		24,599	117,635
Pasivos acumulados		2,511	(245)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>297,301</u>	<u>323,018</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Disminución de otros activos		-	700
Incremento de propiedades, planta y equipo - neto	5	<u>(52,209)</u>	<u>(13,316)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(52,209)</u>	<u>(12,616)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Disminución compañías relacionadas		(233,555)	(280,128)
Pagos de dividendos en efectivo		-	(20,872)
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de financiamiento		<u>(233,555)</u>	<u>(301,000)</u>
Aumento neto de efectivo		11,537	9,402
Efectivo al principio del año		<u>22,299</u>	<u>12,897</u>
Efectivo al fin del año		<u>33,836</u>	<u>22,299</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 2003 Y 2002

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 acuerdos 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 fue calificada por el Ministerio de Energía y Minas con la calificación ISO 9001 (requisito fundamental para participar en el proceso de unificación de válvulas y reguladores) en el mes de marzo del 2003, sin embargo este organismo prohibió, mediante Oficio No. 651 DM-027070 de fecha 5 de agosto del 2002, la venta de válvulas y reguladores a compañías relacionadas a efectos de participar en el referido proceso de unificación de válvulas. Consecuentemente, la producción de Esacontrol S.A. a partir de la fecha de calificación emitida por el referido Ministerio y hasta el 30 de abril de 2003, fecha de conclusión del programa de unificación de válvulas, fue vendida a terceros que participaron en el proceso de unificación de válvulas y a compañías relacionadas para su utilización exclusiva en el mantenimiento y reposición de cilindros nuevos.

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, semielaborados, materias primas, materiales, repuestos y suministros utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

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 establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables; la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó sus provisiones para el impuesto de ambos ejercicios a la tasa del 25%.

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.

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

(Véase página siguiente)

NOTA 3 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

(Continuación)

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

	Saldo por cobrar al final del año	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
San Pietro S.A.	-	27,764
Lojagas	-	25,872
Otros menores	<u>2,473</u>	<u>8,194</u>
Saldo total	<u>2,473</u>	<u>61,830</u>

NOTA 4 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Productos terminados	68,030	8,412
Productos semielaborados	103,764	101,312
Materias primas	80,670	237,881
Materiales, repuestos y suministros	118,638	111,421
Inventarios en tránsito	<u>114,019</u>	<u>58,228</u>
Total	<u>485,121</u>	<u>517,254</u>

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	Tasa anual de depreciación <u>%</u>
Instalaciones	76,609	76,609	10
Maquinaria y equipo	1,428,728	1,376,519	10
Muebles y enseres	3,708	3,708	10
Equipos de oficina	5,375	5,375	10
Herramientas	2,498	2,498	50
Otros	<u>1,122</u>	<u>1,122</u>	10
	1,518,040	1,465,831	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(1,058,516)</u>	<u>(942,223)</u>	
Total al 31 de diciembre	<u>459,524</u>	<u>523,608</u>	

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
(Continuación)

Movimiento:

	<u>2002</u>	<u>2002</u>
Saldo inicial al 1 de enero	523,608	637,406
Adiciones, netas	52,209	13,316
Depreciación del año	<u>(116,293)</u>	<u>(127,114)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>459,524</u>	<u>523,608</u>

NOTA 6 - CUENTAS POR PAGAR - PROVEEDORES

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Nacionales:</u>		
Mercodeesarrollo	5,692	5,477
SGS del Ecuador	-	1,248
Otros menores	<u>6,021</u>	<u>7,973</u>
	11,713	14,698
<u>Extranjeros:</u>		
Cembras	<u>147,754</u>	<u>118,354</u>
Total al 31 de diciembre	<u>159,467</u>	<u>133,052</u>

NOTA 7 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - PROVISIONES
(Continuación)

	Saldo al <u>inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o</u> <u>utilizaciones</u>	Saldo al <u>final</u>	
Año 2003					
Cuentas incobrables	77	-	-	77	
Participación de los trabajadores en las utilidades	3,738	12,218	(3,738)	12,218	(1)
Impuesto a la Renta	(2,909)	18,849	(10,016)	5,924	(2)
Obligaciones sociales					
Jubilación Patronal	24,461	14,142	-	38,603	
Desahucio	9,837	1,568	-	11,405	
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	

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

(2) Incluido en el rubro Pasivos acumulados – Impuestos – neto de retenciones en la fuente del impuesto a la renta efectuadas a la Compañía por US\$12,925 (2002 - US\$8,205).

NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2003 y 2002, 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)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Compra de inventarios</u>		
Agip Ecuador S.A. Lubricantes	<u>3,985</u>	<u>3,903</u>
Tecnoesa S.A. Otros	<u>2,705</u>	<u>3,051</u>
Lagoplast S.A. Materias primas	<u>285,020</u>	<u>120,658</u>
<u>Venta de inventarios</u>		
Agip Ecuador S.A. Válvulas	260,143	175,595
Reguladores	166,052	134,468
Otros	<u>121,256</u>	<u>169,371</u>
	<u>547,451</u>	<u>479,434</u>
Eni International SPA (antes Agip Petroli) Válvulas	<u>187,500</u>	<u>187,500</u>
Esain S.A. Válvulas	260,143	-
Reguladores	3,300	-
Otros	<u>42,360</u>	<u>9,756</u>
	<u>305,803</u>	<u>9,756</u>
Tecnoesa S.A. Válvulas	151,039	144,487
Otros	<u>380</u>	<u>75,529</u>
	<u>151,419</u>	<u>220,016</u>
<u>Servicios recibidos</u>		
Gerenciales y administrativos Agip Ecuador S.A.	<u>24,000</u>	<u>4,400</u>
Arrendamiento de inmuebles e instalaciones Esain S.A.	<u>30,000</u>	<u>8,800</u>
Prestación de personal Agip Ecuador S.A.	<u>18,000</u>	-
Varios Agip Ecuador S.A.	<u>-</u>	<u>1,200</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>2003</u>	<u>2002</u>
Cuentas por cobrar: (1)		
Agip Ecuador S.A.	407,912	42,999
Eni International SPA (antes Agip Petroli)	<u>-</u>	<u>187,500</u> (2)
	<u>407,912</u>	<u>230,499</u>
Cuentas por pagar: (1)		
Lagoplast (3)	1,350	57,492
Pier Carlo Peritti (4)	2,656	2,656
Giovanni Peritti (4)	<u>5,997</u>	<u>5,997</u>
	<u>10,003</u>	<u>66,145</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 2000 al 2003 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 2003 y 2002 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 2003 y 2002, 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 4% (2002 - 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 2003 y 2002 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 que 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 2003 y la fecha de emisión de éstos estados financieros (20 de febrero del 2004) 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.