

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de

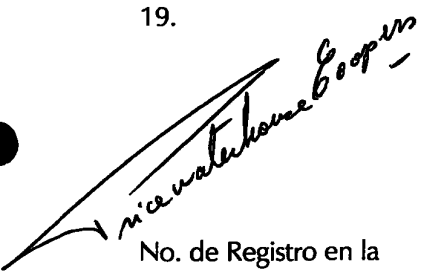
ESACONTROL S.A.

Quito, 21 de febrero del 2005

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Esacontrol S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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 2004 y 2003 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 la Nota 1 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, 21 de febrero del 2005

5. Debido a que la Compañía Esacontrol S.A. es subsidiaria de Agip Ecuador S.A. (Compañía Matriz), los estados financieros adjuntos 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.


No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



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



Esacontrol

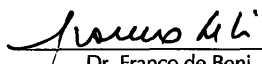
BALANCES GENERALES

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2004	2003	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2004	2003
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		55,791	33,836	Cuentas por pagar			
Documentos y cuentas por cobrar				Proveedores	5	15,725	159,467
Clientes		4,219	2,473	Compañías relacionadas y accionistas	7	59,558	10,003
Compañías relacionadas	7	466,546	407,912	Otras		49,665	6,094
Impuestos		35,639	22,413			124,948	175,564
Otras		3,000	-	Pasivos acumulados			
		509,404	432,798	Beneficios sociales		28,423	26,494
Provisión para cuentas incobrables	6	(77)	(77)	Impuestos		9,210	8,792
		509,327	432,721			37,633	35,286
Inventarios	3	486,487	485,121	Total del pasivo corriente		162,581	210,850
Total del activo corriente		1,051,605	951,678	OBLIGACIONES SOCIALES	6	84,951	50,008
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	4	384,810	459,524	PATRIMONIO			
				(Véanse estados adjuntos)		1,188,883	1,150,344
		<u>1,436,415</u>	<u>1,411,202</u>			<u>1,436,415</u>	<u>1,411,202</u>

Las notas explicativas 1 a 12 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

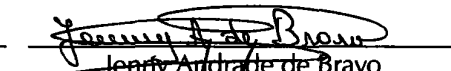
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2004	2003
Ventas		1,868,217	1,479,227
Costo de ventas		<u>(1,550,184)</u>	<u>(1,211,906)</u>
Utilidad bruta		<u>318,033</u>	<u>267,321</u>
Gastos operativos De administración		<u>(247,902)</u>	<u>(165,176)</u>
Utilidad en operación		70,131	102,145
Otros egresos, neto		<u>(3,261)</u>	<u>(20,690)</u>
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		66,870	81,455
Participación de los trabajadores en las utilidades	6	(10,031)	(12,218)
Impuesto a la renta	6	<u>(18,300)</u>	<u>(18,849)</u>
Utilidad neta del año		<u><u>38,539</u></u>	<u><u>50,388</u></u>

Las notas explicativas 1 a 12 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

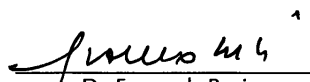


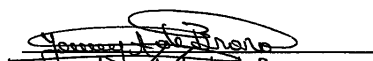
Esacontrol

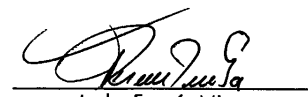
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2003	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
Resolución de la Junta de Accionistas del 15 de abril del 2004: Apropiación para reserva legal	-	5,039	-	(5,039)	-
Utilidad neta del año	-	-	-	38,539	38,539
Saldos al 31 de diciembre del 2004	60,000	19,985	975,998	132,900	1,188,883

Las notas explicativas 1 a 12 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

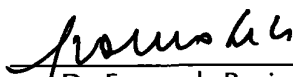
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

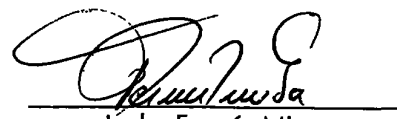
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2004	2003
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		38,539	50,388
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	4	114,378	116,293
Provisión para obligaciones sociales	6	34,943	15,710
Baja de inversiones en acciones		-	607
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(17,972)	55,060
Inventarios		(1,366)	32,133
Cuentas por pagar		(100,171)	24,599
Pasivos acumulados		2,347	2,511
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		70,698	297,301
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Incremento de propiedades, planta y equipo - neto	4	(39,664)	(52,209)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(39,664)	(52,209)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Disminución compañías relacionadas		(9,079)	(233,555)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(9,079)	(233,555)
Aumento neto de efectivo		21,955	11,537
Efectivo al principio del año		33,836	22,299
Efectivo al fin del año		55,791	33,836

Las notas explicativas 1 a 12 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 2004 Y 2003

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) que, dentro del referido proceso de unificación de válvulas se efectúen ventas a compañías relacionadas. 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

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

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

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 y 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.

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 (resultados) del ejercicio con base en el método prospectivo.

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

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 - INVENTARIOS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 3 - INVENTARIOS

(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Productos terminados	33,265	68,030
Productos semielaborados	111,200	103,764
Materias primas	181,933	80,670
Materiales, repuestos y suministros	107,675	118,638
Inventarios en tránsito	<u>52,414</u>	<u>114,019</u>
Total	<u>486,487</u>	<u>485,121</u>

NOTA 4 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

a) Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Instalaciones	76,608	76,609	10
Maquinaria y equipo	1,468,394	1,428,728	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
	1,557,705	1,518,040	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(1,172,895)</u>	<u>(1,058,516)</u>	
Total al 31 de diciembre	<u>384,810</u>	<u>459,524</u>	

b) Movimiento:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo inicial al 1 de enero	459,524	523,608
Adiciones, netas	39,664	52,209
Depreciación del año	<u>(114,378)</u>	<u>(116,293)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>384,810</u>	<u>459,524</u>

NOTA 5 - CUENTAS POR PAGAR - PROVEEDORES

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Nacionales:</u>		
Mercedesarrollo	-	5,692
Otros menores	<u>15,725</u>	<u>6,021</u>
	15,725	11,713
<u>Extranjeros:</u>		
Cembras	<u>-</u>	<u>147,754</u>
Total al 31 de diciembre	<u><u>15,725</u></u>	<u><u>159,467</u></u>

NOTA 6 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>	
<u>Año 2004</u>					
Cuentas incobrables	77	-	-	77	
Participación de los trabajadores en las utilidades	12,218	10,031	12,218	10,031	(1)
Impuesto a la Renta	5,924	18,300	5,924	18,300	(2)
Obligaciones sociales					
Jubilación Patronal	38,603	28,790		67,393	
Desahucio	11,405	6,153		17,558	
<u>Año 2003</u>					
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	

(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\$10,308 (2003 - US\$12,925).

NOTA 7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2004 y 2003 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.

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Compra de inventarios</u>		
Agip Ecuador S.A. Lubricantes	<u>9,740</u>	<u>3,985</u>
Tecnoesa S.A. Otros	<u>-</u>	<u>2,705</u>
Lagoplast S.A. Materias primas	<u>314,721</u>	<u>285,020</u>
<u>Venta de inventarios</u>		
Agip Ecuador S.A. Válvulas	250,800	260,143
Reguladores	18,322	166,052
Otros	<u>128,203</u>	<u>121,256</u>
	<u>397,325</u>	<u>547,451</u>
Eni International SPA (antes Agip Petroli) válvulas	<u>693,750</u>	<u>187,500</u>
Esain S.A. Válvulas	252,450	260,143
Reguladores	5,480	3,300
Otros	<u>42,382</u>	<u>42,360</u>
	<u>300,312</u>	<u>305,803</u>
Tecnoesa S.A. Válvulas	148,962	151,039
Otros	<u>120</u>	<u>380</u>
	<u>149,082</u>	<u>151,419</u>
<u>Servicios recibidos</u>		
Gerenciales y administrativos Agip Ecuador S.A.	<u>24,000</u>	<u>24,000</u>
Arrendamiento de inmuebles e instalaciones Esain S.A.	<u>36,000</u>	<u>30,000</u>
Prestación de personal Agip Ecuador S.A.	<u>-</u>	<u>18,000</u>

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.

NOTA 7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Cuentas por cobrar: (1)		
Agip Ecuador S.A.	235,296	407,912
Eni International SPA	<u>231,250</u>	<u>-</u>
	<u>466,546</u>	<u>407,912</u>
Cuentas por pagar: (1)		
Lagoplast S.A. (3)	50,905	1,350
Pier Carlo Peritti (4)	2,656	2,656
Giovanni Peritti (4)	<u>5,997</u>	<u>5,997</u>
	<u>59,558</u>	<u>10,003</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 la exportación de válvulas a esta entidad relacionada, el cual fue cancelado el 16 de febrero del 2005.
- (3) Saldo por pagar originado en importaciones de materia prima.
- (4) Corresponde al saldo de dividendos pendientes de pago declarados en años anteriores.

NOTA 8 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación Fiscal

Los años 2001 al 2004 están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

Cambios en la legislación -

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas.

NOTA 8 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

Trámites con el Servicio de Rentas Internas -

Al 31 de diciembre del 2004 la Compañía mantiene un reclamo ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 1, en contra del Director General del Servicio de Rentas Internas para la devolución de pago en exceso del impuesto a la renta del los años 2000 a 2002 por un monto de US\$12,404.

La Administración de la Compañía considera que cuenta con suficientes argumentos para defender y obtener resultados favorables respecto de este trámite; consecuentemente, no ha registrado una provisión para cubrir eventuales pérdidas que podrían ocasionarse en la realización final de estos activos, los cuales al 31 de diciembre del 2004 se incluyen dentro del rubro Documentos y cuentas por cobrar - Impuestos.

NOTA 9 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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 2004 y 2003 se encontraban prestando servicios a la Compañía.

Dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado una tasa anual de descuento del 4% (2003 - 4%) para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

NOTA 10 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2004 y 2003 comprende 1,500,000 acciones ordinarias de valor nominal de US\$0.04 cada una.

NOTA 11 - 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 12 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión de éstos estados financieros (21 de febrero del 2005) 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.