

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de

ESACONTROL S.A.

Quito, 3 de febrero del 2006

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Esacontrol S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 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. Excepto por lo expresado en el párrafo siguiente, 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. Según se menciona en la Nota 8 a los estados financieros, a partir del año 2005 se encuentran en vigencia nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas (ver Nota 7). Debido que a la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos la Administración de la Compañía se encuentra analizando los efectos de las referidas normas, no se cuenta aún con los elementos necesarios para establecer el monto de los ajustes, si los hubiere, que podría requerir la provisión para el impuesto a la renta del año 2005 contabilizada por la Compañía.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los ajustes, si los hubiere, que podrían haberse determinado si hubiéramos podido completar nuestro trabajo con relación al asunto mencionado en

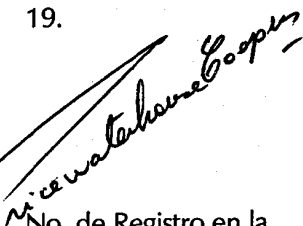
A los señores Accionistas de

ESACONTROL S.A.

Quito, 3 de febrero del 2006

el párrafo precedente, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Esacontrol S.A al 31 de diciembre del 2005 y 2004 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.

5. Según se explica en la Nota 1, las actividades de la Compañía corresponden mayormente a la fabricación de válvulas, reguladores y sellos de seguridad para cilindros de GLP, los cuales son principalmente vendidos a compañías relacionadas. 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.
6. 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.ICL.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

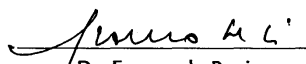
BALANCES GENERALES

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

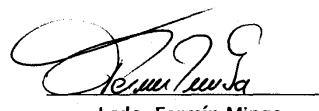
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2005	2004	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2005	2004
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		103,310	55,791	Cuentas por pagar	5	131,765	15,725
Documentos y cuentas por cobrar				Proveedores	7	36,330	59,558
Clientes		2,792	4,219	Compañías relacionadas y accionistas		5,400	49,865
Compañías relacionadas	7	435,187	466,546	Otras			
Impuestos		19,407	35,639			173,495	124,948
Otras		-	3,000				
		457,386	509,404	Pasivos acumulados			
Provisión para cuentas incobrables	6	(77)	(77)	Beneficios sociales	6	23,019	28,423
		457,309	509,327	Impuestos	6	4,457	9,210
						27,476	37,633
Inventarios	3	496,454	486,487	Total del pasivo corriente		200,971	162,581
Gastos pagados por anticipado		570	-				
Total del activo corriente		1,057,643	1,051,605	OBLIGACIONES SOCIALES	6	89,841	84,951
				PATRIMONIO			
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	4	317,168	384,810	(Véanse estados adjuntos)		1,083,999	1,188,883
		1,374,811	1,436,415			1,374,811	1,436,415

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

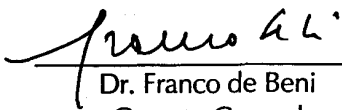
ESTADOS DE RESULTADOS

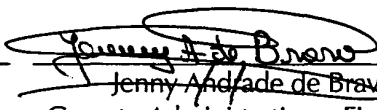
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2005	2004
Ventas		1,505,813	1,868,217
Costo de ventas		(1,349,727)	(1,550,184)
Utilidad bruta		156,086	318,033
Gastos operacionales De administración		(119,563)	(247,902)
Utilidad en operación		36,523	70,131
Otros egresos, neto		4,224	(3,261)
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		40,748	66,870
Participación de los trabajadores en las utilidades	6	(6,112)	(10,031)
Impuesto a la renta	6	(10,473)	(18,300)
Utilidad neta del año		24,162	38,539

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

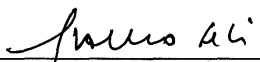


Esacontrol

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(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 2004	60,000	14,946	975,998	99,400	1,150,344
Resolución de la Junta de Accionistas del 15 de abril del 2004: Apropiación a 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
Resolución de la Junta de Accionistas del 11 de abril del 2005: Pago de dividendos	-	-	-	(129,046)	(129,046)
Apropiación a reserva legal	-	3,854	-	(3,854)	-
Utilidad neta del año	-	-	-	24,162	24,162
Saldos al 31 de diciembre del 2005	60,000	23,839	975,998	24,162	1,083,999

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

GROUP

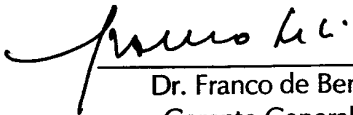
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

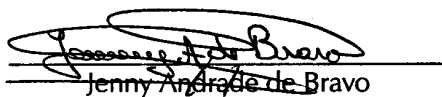
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2005	2004
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		24,162	38,539
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	4	113,482	114,378
Provisión para obligaciones sociales	6	4,890	34,943
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		20,659	(17,972)
Inventarios		(9,967)	(1,366)
Otros activos		(570)	
Cuentas por pagar		71,775	(100,171)
Pasivos acumulados		(10,157)	2,347
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>214,274</u>	<u>70,698</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Incremento de propiedades, planta y equipo - neto	4	(45,840)	(39,664)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(45,840)</u>	<u>(39,664)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Disminución compañías relacionadas		8,131	(9,079)
Pago dividendos en efectivo		<u>(129,046)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(120,915)</u>	<u>(9,079)</u>
Aumento neto de efectivo		47,519	21,955
Efectivo al principio del año		<u>55,791</u>	<u>33,836</u>
Efectivo al fin del año		<u>103,310</u>	<u>55,791</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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

NOTA 1 - OPERACIONES

Esacontrol S.A. fue constituida el 16 de mayo de 1978.

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 artículos necesarios para la comercialización de GLP. Las actividades de la Compañía corresponden mayormente a la fabricación de válvulas, reguladores y sellos de seguridad para cilindros de GLP, los cuales son principalmente vendidos a compañías relacionadas. 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.

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 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.

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

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 provisionan con cargo a los costos y gastos (resultados) 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%.

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

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:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Productos terminados	66,573	33,265
Productos semielaborados	56,807	111,200
Materias primas	191,145	181,933
Materiales, repuestos y suministros	155,507	107,675
Inventarios en tránsito	<u>26,422</u>	<u>52,414</u>
Total	<u><u>496,454</u></u>	<u><u>486,487</u></u>

NOTA 4 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

a) Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

(Continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> <u>%</u>
Instalaciones	76,608	76,608	10
Maquinaria y equipo	1,480,087	1,468,394	10
Muebles y enseres	4,727	3,708	10
Equipos de oficina	5,842	5,375	10
Herramientas	2,498	2,498	50
Otros	<u>2,908</u>	<u>1,122</u>	10
	1,572,670	1,557,705	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(1,286,378)</u>	<u>(1,172,895)</u>	
	286,292	384,810	
Instalaciones en curso	9,129	-	
Equipos en tránsito	<u>21,747</u>	<u>-</u>	
Total al 31 de diciembre	<u><u>317,168</u></u>	<u><u>384,810</u></u>	

b) Movimiento:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo inicial al 1 de enero	384,810	459,524
Adiciones, netas	45,840	39,664
Depreciación del año	<u>(113,482)</u>	<u>(114,378)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>317,168</u></u>	<u><u>384,810</u></u>

NOTA 5 - CUENTAS POR PAGAR - PROVEEDORES

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - CUENTAS POR PAGAR - PROVEEDORES

(Continuación)

	2005	2004
<u>Nacionales:</u>		
Mercedesarrollo	11,653	-
Otros menores	30,123	15,725
	<u>41,776</u>	<u>15,725</u>
<u>Extranjeros:</u>		
Cembras	89,989	-
Total al 31 de diciembre	<u>131,765</u>	<u>15,725</u>

NOTA 6 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al final	
<u>Año 2005</u>					
Cuentas incobrables	77	-	-	77	
Beneficios Sociales	28,423	23,019	(28,423)	23,019	
Impuestos	9,210	4,457	(9,210)	4,457	
Participación de los trabajadores en las utilidades	10,031	6,112	10,031	6,112	(1)
Impuesto a la Renta	18,300	10,473	18,300	10,473	(2)
Obligaciones sociales					
Jubilación Patronal	67,393	8,567	4,855	71,105	
Desahucio	17,558	1,651	473	18,736	
<u>Año 2004</u>					
Cuentas incobrables	77	-	-	77	
Beneficios Sociales	26,494	28,423	(26,494)	28,423	
Impuestos	8,792	9,210	(8,792)	9,210	
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	

(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\$ 8,775 (2004:US\$10,308).

NOTA 7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2005 y 2004 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>2005</u>	<u>2004</u>
<u>Compra de inventarios</u>		
Agip Ecuador S.A.		
Glp	214	-
Otros	1,786	-
Lubricantes	-	9,740
	<u>2,000</u>	<u>9,740</u>
Lagoplast S.A.		
Materias primas	<u>156,288</u>	<u>314,721</u>
<u>Venta de inventarios</u>		
Agip Ecuador S.A.		
Válvulas	301,891	250,800
Reguladores	2,025	18,322
Otros	155,111	128,203
	<u>459,027</u>	<u>397,325</u>
Eni International SPA (antes Agip Petroli)		
Válvulas	<u>481,250</u>	<u>693,750</u>
Esain S.A.		
Válvulas	4,625	252,450
Reguladores	-	5,480
Otros	74,411	42,382
	<u>79,036</u>	<u>300,312</u>
Tecnoesa S.A.		
Válvulas	133,526	148,962
Otros	180	120
	<u>133,706</u>	<u>149,082</u>
<u>Prestación de Servicios</u>		
Agip Ecuador S.A.		
Mantenimiento de válvulas	<u>46,090</u>	<u>-</u>
<u>Servicios Recibidos</u>		
Agip Ecuador S.A.		
Gerenciales y administrativos	<u>-</u>	<u>24,000</u>
Esain S.A.		
Arriendo de inmuebles	<u>42,000</u>	<u>36,000</u>

NOTA 7 - 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>2005</u>	<u>2004</u>
Cuentas por cobrar: (1)		
Agip Ecuador S.A.	185,187	235,296
Eni International SPA	<u>250,000</u>	<u>231,250</u> (2)
	<u>435,187</u>	<u>466,546</u>
Cuentas por pagar: (1)		
Lagoplast S.A. (3)	36,330	50,905
Pier Carlo Peritti (4)	-	2,656
Giovanni Peritti (4)	<u>-</u>	<u>5,997</u>
	<u>36,330</u>	<u>59,558</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

(Véase página siguiente)

NOTA 8 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

Situación Fiscal

Los años 2002 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. Con fecha 16 de enero del 2006 se publicó en el Registro Oficial No. 188 la Resolución del Servicio de Rentas Internas NAC-DGER 2005-640, a través de la cual se estableció el alcance de dichas normas y los requerimientos de información a las autoridades.

A la fecha de emisión de los estados financieros la Administración de la Compañía se encuentra analizando los efectos de las referidas normas y, por ello, no se cuenta aún con los elementos necesarios para establecer el monto de los ajustes, si los hubiere, que podría requerir la provisión para el impuesto a la renta del año 2005 contabilizada por la Compañía.

Trámites con el Servicio de Rentas Internas -

Al 31 de diciembre del 2005 la Compañía mantiene un reclamo ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 1, en contra del Director General del Servicio de Rentas Internas en la que demanda la devolución de pagos en exceso del impuesto a la renta de 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 2005 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 2005 y 2004 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 2005 y 2004 se encontraban prestando servicios a la Compañía.

NOTA 9 - JUBILACION PATRONAL

(Continuación)

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% para ambos años, 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 2005 y 2004 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 2005 y la fecha de emisión de éstos estados financieros (3 de febrero del 2006) no se produjeron eventos que pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.