

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Accionista de

ESAIN S.A.

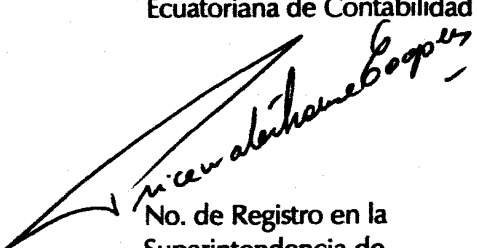
Quito, 20 de febrero del 2004

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Esain 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 nuestra auditoría.
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 Esain 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 menciona en las Notas 1 y 8 a los estados financieros, Esain S.A. opera en el Ecuador desde 1982 y, desde 1999, sus actividades corresponden al transporte, almacenamiento, envasado y comercialización de GLP adquirido únicamente a PETROCOMERCIAL, a los precios establecidos por las autoridades competentes. De acuerdo con las normas legales vigentes, las condiciones y términos de operación de la Compañía, así como los derechos y obligaciones de las partes, deben constar en

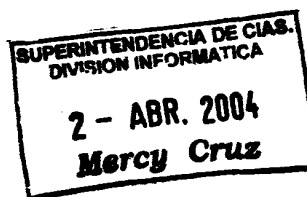
Al Accionista de
ESAIN S.A.
Quito, 20 de febrero del 2004

un contrato formal de comercialización. Hasta la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, el referido contrato no ha sido aún formalizado. Los estados financieros adjuntos han sido preparados considerando que, a pesar de no haberse suscrito el referido contrato, las operaciones de la Compañía continuarán en forma indefinida.

5. Debido a que la Compañía Esain 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.


No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011


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





Esain

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

Activo	Referencia a Notas	2003	2002	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2003	2002
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		82,540	69,065	Porción corriente de la deuda a largo plazo	6	984,609	-
Documentos y cuentas por cobrar				Cuentas por pagar			
Clientes		7,251	17,517	Proveedores		54,348	74,687
Compañías relacionadas	9	782,911	-	Compañías relacionadas	9	-	2,675,788
Organismos del estado	3	-	358,834	Organismos de control	7	55,082	92,048
Impuestos		31,830	31,830	Transporte de GLP		9,112	624
Otros		-	54,412	Otras		40,634	9,103
		821,992	462,593			159,176	2,852,250
Provisión para cuentas incobrables	10	(388)	(136)				
		821,604	462,457	Pasivos acumulados			
				Beneficios sociales		159,922	162,669
Inventarios	4	56,260	90,286	Impuestos		82,973	103,094
						242,895	265,763
Gastos pagados por anticipado		988	346				
				Total del pasivo corriente		1,386,680	3,118,013
Total del activo corriente		961,392	622,154				
				DEUDA A LARGO PLAZO	6	1,515,391	-
INVERSIONES EN ACCIONES		2,335	2,335				
				OBLIGACIONES SOCIALES	10	359,965	190,274
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO,							
menos depreciación acumulada	5	4,102,815	4,375,266	PATRIMONIO (véanse estados adjuntos)		1,804,506	1,691,468
		5,066,542	4,999,755			5,066,542	4,999,755

Las notas explicativas 1 a 15 anexas son parte integrante de los estados financieros.

Dr. Franco de Beni
Gerente General

Jenny Andrade de Bravo
Gerente Administrativo-Financiera

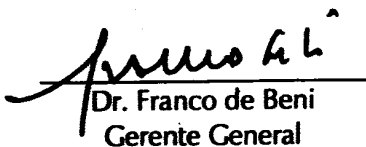
Lcdo. Patricio Santacruz
Contador General

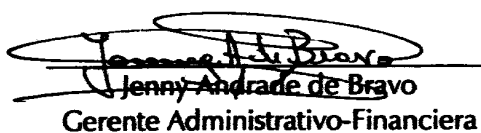


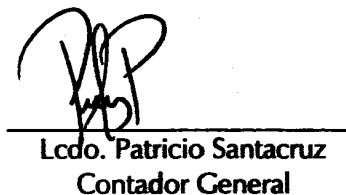
ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2003	2002
<u>Ingresos por ventas</u>			
GLP		3,289,171	4,447,017
Productos terminados		-	6,983
Servicios		5,309,493	5,477,777
		<u>8,598,664</u>	<u>9,931,777</u>
<u>Costo de ventas</u>			
GLP		(3,289,171)	(4,447,017)
Productos terminados		-	(6,795)
Servicios		(4,734,870)	(4,965,382)
		<u>(8,024,041)</u>	<u>(9,419,194)</u>
<u>Gastos operativos</u>			
De administración y ventas		(113,617)	(123,446)
Financieros		(334,749)	(5,765)
		<u>(448,366)</u>	<u>(129,211)</u>
Utilidad en operación		126,257	383,371
Otros ingresos, neto		<u>113,510</u>	<u>58,461</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		239,767	441,832
Participación de los trabajadores en las utilidades	10	(35,965)	(65,391)
Impuesto a la renta	10	<u>(90,765)</u>	<u>(92,637)</u>
Utilidad (pérdida) neta del año		<u>113,038</u>	<u>283,805</u>

Las notas explicativas 1 a 15 anexas son parte integrante de los estados financieros.


 Dr. Franco de Beni
 Gerente General


 Jenny Andrade de Bravo
 Gerente Administrativo-Financiera

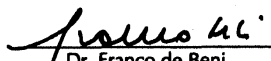

 Lcdo. Patricio Santacruz
 Contador General



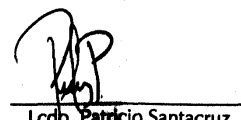
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2002	30,000	15,000	1,330,494	51,103	1,426,597
Distribución de dividendos en efectivo resuelta por la Junta General de Accionistas celebrada el 17 de abril del 2002					
Dividendos en efectivo	-	-	-	(18,934)	(18,934)
Utilidad neta del año	-	-	-	283,805	283,805
Saldos al 31 de diciembre del 2002	30,000	15,000	1,330,494	315,974	1,691,468
Utilidad neta del año	-	-	-	113,038	113,038
Saldos al 31 de diciembre del 2003	30,000	15,000	1,330,494	429,012	1,804,506

Las notas explicativas 1 a 15 anexas son parte integrante de los estados financieros.


Dr. Franco de Beni
Gerente General


Jenny Andrade de Bravo
Gerente Administrativo-Financiera


Lcdo. Patricio Santacruz
Contador General

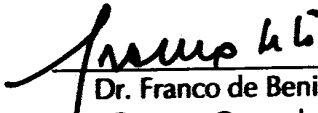


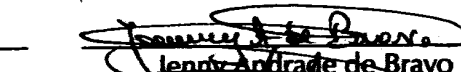
Esain

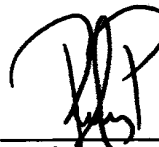
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2003	2002
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		113,038	283,805
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	5	323,891	225,245
Provisión para cuentas incobrables	10	252	-
Provisión para obligaciones sociales, neto	10	169,691	(5,692)
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(359,399)	(349,424)
Inventarios		34,026	27,167
Gastos pagados por anticipado		(642)	(346)
Cuentas por pagar		(2,693,074)	1,163,858
Pasivos acumulados		<u>(22,868)</u>	<u>117,285</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		<u>(2,435,085)</u>	<u>1,461,898</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Incremento de propiedades, planta y equipo, neto	5	<u>(51,440)</u>	<u>(1,447,019)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(51,440)</u>	<u>(1,447,019)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Incremento en obligaciones bancarias y financieras (corto y largo plazo)	6	2,500,000	-
Pago de dividendos		<u>-</u>	<u>(18,934)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión		<u>2,500,000</u>	<u>(18,934)</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo		13,475	(4,055)
Efectivo al principio del año		<u>69,065</u>	<u>73,120</u>
Efectivo al fin del año		<u>82,540</u>	<u>69,065</u>

Las notas explicativas 1 a 15 anexas son parte integrante de los estados financieros.


Dr. Franco de Beni
Gerente General


Jenny Andrade de Bravo
Gerente Administrativo-Financiera


Lcdo. Patricio Santacruz
Contador General



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 14 de junio de 1982 y tiene como objeto el transporte, almacenamiento, envasado y comercialización de los derivados de hidrocarburos, incluido el GLP, así como también el negocio inmobiliario, incluyendo la compra venta, arriendo y permuta de bienes inmuebles, entre otros. De acuerdo al acta de la Junta General de Accionistas celebrada el 18 de noviembre del 2002, se modifican los estatutos en lo que se refiere a la inclusión en el objeto social de la prestación de servicios de tercerización de personal.

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.

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 en 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.

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

b) Ingresos y costos por venta de GLP -

La venta de GLP se realiza a precios establecidos oficialmente, los cuales coinciden con las tarifas facturadas por PETROCOMERCIAL para el GLP comprado.

c) Servicios -

Ingresos

Los ingresos por venta de servicios corresponden a la retribución reconocida por Petrocomercial, con base en tarifas establecidas oficialmente, por concepto de (i) comercialización (almacenamiento, envasado, transporte en cilindros, distribución y venta de GLP y mantenimiento de cilindros y componentes) y (ii) transporte al granel de GLP de uso doméstico, adquirido a PETROCOMERCIAL, entre las plantas de envasado de PETROCOMERCIAL y las plantas de envasado y centros de acopio de la Compañía. Las dos tarifas antes indicadas se unificaron a partir del 14 de mayo del año 2002 mediante Decreto Ministerial No. 2592 publicado en el Registro Oficial No. 575 a US\$85.74 por tonelada métrica comercializada. Adicionalmente, dentro de este rubro se incluyen los servicios otorgados a sus Compañías relacionadas por concepto de arrendamiento de inmuebles y servicios de personal.

Costo

El costo de venta de los servicios incluye, principalmente, los montos que la Compañía reconoce como retribución por los servicios que ejecutan sus distribuidores y que, en general, corresponden a los indicados en el párrafo anterior. Estos costos se registran cuando el GLP es vendido a los distribuidores. Este rubro incluye también cargos por depreciación, personal, mantenimiento, consumo de repuestos, etc.

d) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para GLP, cilindros, reguladores y válvulas, repuestos y accesorios, 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.

e) Propiedades, planta y equipo -

Se muestran al costo histórico o 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.

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

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.

f) 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.

g) 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%.

h) 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.

i) 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.

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

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 - CUENTAS POR COBRAR - ORGANISMOS DEL ESTADO

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
PETROCOMERCIAL	-	358,834

El saldo se origina en el programa de unificación de válvulas establecido mediante Acuerdo Ministerial No. 236 publicado en el Registro Oficial No. 487 de fecha 4 de enero del 2002, en el que se define que los desembolsos realizados por las comercializadoras de gas licuado de petróleo para la adquisición y reemplazo de las válvulas, serán reconocidos por la Empresa Estatal Petróleos del Ecuador Petroecuador a través de su filial PETROCOMERCIAL, previa constatación de los gastos hechos y la verificación independiente del cambio de válvulas realizado. El Estado Ecuatoriano reembolsará por estos conceptos hasta un máximo de US\$2.24, de los cuales US\$2.20 corresponde a los costos de adquisición de las válvulas y US\$0.04 al reemplazo de las mismas. Para el caso de los reguladores se reconoce un valor máximo de hasta US\$3.35, mismo que incluye los costos de adquisición más los tributos aplicables. Durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de abril del 2003, fecha de finalización del referido acuerdo, la Compañía ha cambiado 202,151 válvulas y 12,294 reguladores (2002 - 355,964 de un total de 558,115 válvulas y 45,308 de un total de 57,602 reguladores).

NOTA 4 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
GLP	2,452	4,374
Cilindros	17,169	17,169
Reguladores	36,639	36,976
Importaciones en tránsito	-	31,767
Total	<u>56,260</u>	<u>90,286</u>

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición:

	2003	2002	Tasa anual de depreciación %
Edificios e instalaciones	5,101,485 (1)	5,098,898	5
Muebles y equipo de oficina	<u>35,409</u>	<u>32,555</u>	10
	5,136,894	5,131,453	
Menos			
Depreciación acumulada	<u>(1,344,346)</u>	<u>(1,020,454)</u>	
	3,792,548	4,110,999	
Terrenos	<u>310,267</u>	<u>264,267</u>	
Saldos al 31 de diciembre	<u>4,102,815</u>	<u>4,375,266</u>	

(1) Al 31 de diciembre del 2003 existían gravámenes sobre propiedades, planta y equipo constituidos en garantía de obligaciones bancarias a corto y largo plazo con un valor neto de libros de US\$3,363,153. Ver Nota 6.

Movimiento:

	2003	2002
Saldo inicial al 1 de enero	4,375,266	3,153,492
Adiciones netas	51,440	1,447,019
Depreciación del año	<u>(323,891)</u>	<u>(225,245)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>4,102,815</u>	<u>4,375,266</u>

NOTA 6 - DEUDA A LARGO PLAZO

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - DEUDA A LARGO PLAZO

Composición:

	<u>Interés</u> <u>%</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Banco del Pichincha - contrato 898-00 (1)	12.57 (2)	2,500,000	-
Menos porción corriente de la deuda a largo plazo		<u>(984,609)</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre		<u>1,515,391</u>	<u>-</u>

Vencimientos anuales del préstamo a largo plazo al 31 de diciembre:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
2005	550,010	-
2006	623,271	-
2007	<u>342,110</u>	<u>-</u>
	<u>1,515,391</u>	<u>-</u>

- (1) Crédito hipotecario concedido el 26 de mayo del 2003 por un monto inicial de US\$3,500,000 con vencimiento el 25 de mayo del 2007. En garantía de este crédito la Compañía ha otorgado prenda hipotecaria de los siguientes bienes: (i) Planta de almacenamiento de GLP ubicada en el Km. 14 ½ de la vía Sangolquí - Pifo, (ii) Planta de almacenamiento de GLP Isidro Ayora ubicada en la ciudad de Guayaquil y maquinaria y equipo de propiedad de su relacionada Agip Ecuador S.A., y (iii) oficinas, estacionamientos y bodegas del Edificio COFIEC de la ciudad de Quito. Adicionalmente este préstamo está garantizado por AGIP Ecuador S.A. (compañía relacionada codeudora del crédito). La contratación de este crédito fue autorizada en reunión extraordinaria de los accionistas del 8 de mayo del 2003.

- (2) Tasa de interés reajuste trimestralmente.

NOTA 7 - CUENTAS POR PAGAR - ORGANISMOS DE CONTROL

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Dirección Nacional de Hidrocarburos (1)	<u>55,082</u>	<u>92,048</u>

NOTA 7 - CUENTAS POR PAGAR - ORGANISMOS DE CONTROL
(Continuación)

- (1) Provisión constituida para cubrir el costo de las auditorías a ser efectuadas por la Dirección Nacional de Hidrocarburos de los ingresos y costos del año 2003 (2002 - 2002 y 2001). Hasta 1999 el costo de dichas auditorías era asumido por el Ministerio de Energías y Minas. A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, los ingresos y costos correspondientes al año 2003 están pendientes de revisión por parte de dicho Organismo. Los ajustes que, eventualmente, se determinen a través de estas revisiones son contabilizados cuando se determina su aplicabilidad.

NOTA 8 - CONTRATO CON PETROCOMERCIAL

Esain S.A. opera en el Ecuador desde 1982 y sus actividades dependen, desde el año 1999, del transporte, almacenamiento, envasado y comercialización de GLP adquirido únicamente a PETROCOMERCIAL, a los precios establecidos por las autoridades competentes. De acuerdo con las normas legales vigentes, las condiciones y términos de operación de la Compañía, así como los derechos y obligaciones de las partes, deben constar en un contrato formal de comercialización. Hasta la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, el referido contrato no ha sido aún formalizado. Los estados financieros adjuntos han sido preparados considerando que, a pesar de no haberse suscrito el referido contrato, las operaciones de la Compañía continuarán en forma indefinida.

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía mantiene una garantía bancaria de US\$120,000 (2002 - US\$62,000) a favor de PETROCOMERCIAL para garantizar el pago de GLP comprado a dicho proveedor.

NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 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.

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

(Véase página siguiente)

NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS
(Continuación)

	2003	2002
<u>Venta de inventarios</u>		
Agip Ecuador S.A.		
GLP	<u>37,508</u>	<u>-</u>
Esacontrol 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>
<u>Compra de maquinaria y suministros</u>		
Agip Ecuador S.A.	<u>206,431</u>	<u>358,441</u>
<u>Servicios prestados</u>		
Arrendamientos de inmuebles e instalaciones		
Agip Ecuador S.A.	118,800	118,800
Tecnoesa S.A.	20,400	20,400
Esacontrol S.A.	<u>30,000</u>	<u>8,800</u>
	<u>169,200</u>	<u>148,000</u>
Envasado de GLP y mantenimiento de cilindros		
Agip Ecuador S.A.	568,005	160,825
Tecnoesa (otros)	-	435
	<u>568,005</u>	<u>161,260</u>
Provisión de personal (1)		
Agip Ecuador S.A.	1,140,000	1,322,000
Tecnoesa S.A.	<u>72,000</u>	<u>72,000</u>
	<u>1,212,000</u>	<u>1,394,000</u>
<u>Servicios recibidos</u>		
Gerenciales y administrativos		
Agip Ecuador S.A.	<u>13,200</u>	<u>13,200</u>
Servicios de envasado de GLP y mantenimiento de cilindros		
Agip Ecuador S.A.	<u>35,574</u>	<u>429,656</u>

- (1) Corresponde al servicio de tercerización de personal amparado en un convenio suscrito el 1 de enero del 2001, por un año plazo, renovable anualmente entre Esain S.A. y Agip Ecuador S.A., documento en el cual Esain S.A. se compromete a proporcionar a: (i) Agip Ecuador S.A. el personal necesario y adecuado para el correcto funcionamiento y operación de sus plantas de envasado de GLP ubicadas en Pífo, Ibarra, Ambato, y sus centros comerciales y/o de distribución ubicados en el país; y, (ii) Tecnoesa S.A. el personal necesario y adecuado para el correcto funcionamiento y operación de su planta de producción de cilindros.

NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS
(Continuación)

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Cuentas por cobrar: (1)</u>		
Agip Ecuador S.A.	<u>782,911</u>	<u>-</u>
<u>Cuentas por pagar: (1)</u>		
Agip Ecuador S.A.	<u>-</u>	<u>2,675,788</u>

- (1) Los saldos por cobrar (pagar) no devengan intereses y no tienen plazo definido de pago, pero se estima que se liquidarán en el corto plazo.

NOTA 10 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 10 - PROVISIONES

(Continuación)

	Saldo al inicio	Incrementos y/o ajustes	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al final
2003				
Cuentas Incobrables	136	252	-	388
Impuesto a la renta	92,637	90,765	92,637	90,765 (1)
Participación laboral	65,391	35,965	65,391	35,965 (2)
Obligaciones sociales				
Jubilación patronal	145,553	175,670	19,718	301,505
Desahucio	44,721	26,473	12,734	58,460
2002				
Cuentas Incobrables	136	-	-	136
Impuesto a la renta	61,832	92,637	61,832	92,637 (1)
Participación laboral	43,646	65,391	43,646	65,391 (2)
Obligaciones sociales				
Jubilación patronal	161,885	37,012	53,344	145,553
Desahucio	34,081	10,640	-	44,721

(1) Incluido en el rubro Pasivos acumulados - Impuesto - neto de retenciones en la fuente del impuesto a la renta efectuadas a la Compañía por US\$65,303.

(2) Incluido en el rubro Pasivos acumulados - Beneficios sociales.

NOTA 11 - 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 asado en las normas que sobre este beneficio contiene 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 12 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

Los años 2000 a 2003 están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

NOTA 13 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2003 y 2002 comprende 750,000 acciones ordinarias de valor nominal US\$0.04 cada una.

NOTA 14 - RESERVA LEGAL

La Compañía no ha apropiado cargos adicionales a la Reserva legal en vista de que el saldo de la reserva constituida en años anteriores, se encuentra en el máximo establecido en las disposiciones legales vigentes. La reserva legal no está disponible para la distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 15 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de estos 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.