



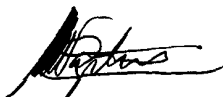
88609
CASTRO MORA ASOCIADOS
AUDITORES Y CONSULTORES

Informe de los Auditores Externos Independientes

A los Accionistas de
CLIPPER ENERGY SUPPLY COMPANY

2265725
Emilio 2013 N. 262
y Aud. de las Shyris

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **CLIPPER ENERGY SUPPLY COMPANY** al 31 de Diciembre del 2003, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a nuestra auditoria. Los estados financieros al 31 de Diciembre el 2002 y por el año terminado en esa fecha, fueron auditados por otros auditores quienes en su informe de auditoria de fecha Abril 21 del 2003, expresaron una opinión sin salvedades sobre los referidos estados financieros.
2. Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en Ecuador. Estas normas requieren que la auditoria sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoria incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoria también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Creemos que nuestra auditoria proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **CLIPPER ENERGY SUPPLY COMPANY** al 31 de Diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.


Néstor Vargas – Socio
RNC No. 09078


Carlos M. Castro - Gerente
RNC No. 11875

Castro Mora Asociados
SC - RNAE No.435

31 de Marzo del 2004

CLIPPER ENRGY SUPPLY COMPANY

Balances Generales

	31 de Diciembre	
	2003	2002
	<i>(US Dólares)</i>	
Activos		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	16,911	75,694
Cuentas por cobrar <i>(Nota 3)</i>	112,244	129,650
Inventarios <i>(Nota 4)</i>	97,499	38,476
Pagos anticipados	6,803	7,503
Total activos corrientes	233,457	251,323
Propiedades y equipos, neto <i>(Nota 5)</i>	65,204	68,818
Cargos diferidos <i>(Nota 6)</i>	1,320	2,200
Total activos	299,981	322,341
Pasivos y patrimonio de accionistas		
Pasivos corrientes:		
Cuentas por pagar <i>(Nota 7)</i>	81,234	75,576
Gastos acumulados <i>(Nota 8)</i>	17,032	12,369
Total pasivos corrientes	98,266	87,945
Cuentas por Pagar largo plazo <i>(Nota 9)</i>	58,625	200,631
Patrimonio de accionistas:		
Capital pagado <i>(Nota 10)</i>	2,000	2,000
Aportes para aumento de capital	230,252	0
Reserva legal	2,578	2,578
Utilidad (déficit) acumulado	(91,740)	29,187
Total patrimonio de accionista	143,090	33,765
Total pasivos y patrimonio de accionistas	299,981	322,341

CLIPPER ENERGY SUPPLY COMPANY

Estados de Resultados

	Años Terminados el 31 de Diciembre	
	2003	2002
	<i>(US Dólares)</i>	
Ventas netas	397,689	1,339,204
Costos de ventas	(246,770)	(1,006,161)
Utilidad bruta	150,919	333,043
Gastos de operación:		
Personal	(224,759)	(236,027)
Generales	(168,740)	(126,048)
(Pérdida) operacional	(242,579)	(29,032)
Otros ingresos (gastos):		
Comisiones ganadas	70,939	33,061
Arriendos recibidos	14,017	12,000
Otros, netos	36,698	14,994
Utilidad (pérdidas) antes participación a empleados e impuesto a la renta	(120,926)	31,023
15% Participación trabajadores	-	(3,671)
25% Impuesto a la renta	-	(23,409)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(120,926)	3,943

Ver notas adjuntas

CLIPPER ENERGY SUPPLY COMPANY

Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Pagado	Aportes para Aumento de Capital	Reserva Legal	Utilidad (Déficit) Acumulado	Total
	<i>(US Dólares)</i>				
Saldos al 31 de Diciembre del 2001	2,000	-	2,578	25,244	29,822
Utilidad neta, 2002	-	-	-	3,943	3,943
Saldos al 31 de Diciembre del 2002	2,000	-	2,578	29,187	33,765
Compensación de créditos	-	230,252	X -	-	230,252
Pérdida neta, 2003	-	-	-	(120,927)	(120,927)
Saldos al 31 de Diciembre del 2003	2,000	230,252	2,578	(91,740)	143,090

CLIPPER ENERGY SUPPLY COMPANY

Estados de Flujos de Efectivo

	Años Terminados el 31 de Diciembre	
	2003	2002
	(US Dólares)	
Efectivo proveniente de (usado por) actividades de operación:		
Recibido de clientes	418,779	1,391,678
Pagado a proveedores y empleados	(677,728)	(1,367,719)
Arriendo de equipos	14,017	12,000
Intereses ganados	36,660	33,060
Participación a empleados	-	(11,876)
Impuesto a la renta	-	(8,345)
Otros ingresos, netos	70,978	16,050
Efectivo neto (usado por) actividades de operación	(137,294)	64,848
Efectivo neto (usado por) actividades de inversión:		
Compra de propiedades y equipos	(9,735)	(15,265)
Efectivo neto (usado por) actividades de inversión	(9,735)	(15,265)
Efectivo proveniente de actividades de financiación:		
Aumento en obligaciones a largo plazo	88,246	6,611
Efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de financiación	88,246	6,611
 Aumento (disminución) neto en caja y bancos	 (58,783)	 56,194
Caja y bancos al principio del año	75,694	19,500
Caja y bancos al final del año	16,911	75,694

CLIPPER ENERGY SUPPLY COMPANY

Estados de Flujos de Efectivo

	Años Terminados el	
	31 de Diciembre	
	2003	2002
	<i>(US Dólares)</i>	
Conciliación de la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de operación:		
Utilidad (pérdida) neta	(120,927)	3,943
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de operación:		
Provisiones	25,018	1,456
Depreciaciones	13,348	9,684
Cambios en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(13,816)	52,098
(Aumento) disminución en inventarios	(59,022)	65,456
Disminución en gastos anticipados	7,786	7,432
(Aumento) en cuentas por pagar	5,657	(32,987)
Aumento (disminución) en gastos acumulados	4,663	(42,234)
Efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de operación	(137,294)	64,848

CLIPPER ENERGY SUPPLY COMPANY

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2003 y 2002

1. Actividades

Clipper Energy Supply Co. – Sucursal Ecuador es una sucursal de Clipper Energy Supply constituida en Houston – Estados Unidos, y su actividad principal es la comercialización de partes y piezas utilizadas en la industria petrolera.

La información relacionada con el índice de inflación anual, publicada por el Banco Central del Ecuador relacionados con el comportamiento de la economía ecuatoriana en los tres últimos años, son como sigue:

<u>31 de Diciembre:</u>	<u>Índice de Inflación Anual</u>
2003	6.5%
2002	9.4%
2001	22.4%

2. Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, los cuales requieren que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y supuestos que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos, incluidos en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

Las principales diferencias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados (PCGA) en Ecuador y las normas internacionales de contabilidad (NIC), son como sigue

- Los PCGA en Ecuador establecen que el impuesto a la renta se registre en función de la base imponible determinada de acuerdo a disposiciones tributarias.

Adicionalmente al registro del impuesto a la renta como se describe en el párrafo anterior las NIC requieren el registro de un activo o pasivo por impuestos a la renta diferido, sobre las diferencias temporales entre los importes de activos y pasivos consignados en la declaración del impuesto a la renta y aquellos importes establecidos por los principios de contabilidad generalmente aceptados.

CLIPPER ENERGY SUPPLY COMPANY

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Bases de Presentación de los Estados Financieros (continuación)

Valuación de Inventarios

Están registrados al costo de adquisición en base al método promedio. El costo no excede al valor de mercado.

Propiedades y equipos

Están registrados al costo de adquisición. El costo es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

Edificios e instalaciones	5%
Maquinarias y equipos	10%
Muebles y equipos de oficina	10%
Equipos de computación	33%
Vehículos	20%
Equipos de laboratorios y herramientas	10%

Reserva Legal

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para la reserva legal, hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

Participación de Trabajadores

De acuerdo con el Código de Trabajo, la Compañía debe distribuir entre sus empleados el 15% de las utilidades antes de impuesto a la renta. Este beneficio fue registrado en el año 2002 con cargo a los resultados del período en que se devengó.

Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 25%. Este tributo fue registrado en el año 2002 con cargo a los resultados del período en que se devengó.

CLIPPER ENERGY SUPPLY COMPANY

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Bases de Presentación de los Estados Financieros (continuación)

Ingresos y Gastos

Son registrados sobre la base del devengado.

3. Cuentas por Cobrar

Al 31 de Diciembre las cuentas por cobrar consisten de lo siguiente:

	2003	2002
	<i>(US Dólares)</i>	
✓ Clientes	55,217	52,261
✓ Empleados	615	513
✓ Impuesto al Valor Agregado	80,377	66,516
Impuestos por cobrar	1,766	7,971
✓ Otras	869	3,972
	138,844	131,233
Provisión para cuentas incobrables	(26,600)	(1,583)
	112,244	129,650

Clientes representan principalmente facturas con plazo de hasta 30 días sin interés.

Impuesto al Valor Agregado representan créditos tributarios pagado en la adquisición de bienes y servicios de años anteriores hasta el año 2003.

Impuestos por cobrar representan retenciones en la fuente de Impuesto al Valor Agregado y de Impuesto a la Renta retenido por los clientes.

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables por el año terminado al 31 de Diciembre es como sigue:

	2003
	<i>(US Dólares)</i>
Saldo al principio del año	(1,584)
Provisión con cargo a resultados	(25,016)
Saldo al final del año	(26,600)

CLIPPER ENERGY SUPPLY COMPANY

Notas a los Estados Financieros (continuación)

4. Inventarios

Al 31 de Diciembre del 2003 los inventarios consisten de lo siguiente:

	2003	2002
	(US Dólares)	
Absorbentes y químicos	0	1,980
Materiales	90,794	20,425
Válvulas	4,914	13,886
Otros	1,791	2,185
	<u>97,499</u>	<u>38,476</u>

5. Propiedades y equipos

Los movimientos de propiedades y equipos por el año terminado el 31 de Diciembre del 2003 fueron como sigue:

	Saldo Inicial	Adiciones	Ventas o Retiros	Saldo Final
	(US Dólares)			
Terreno	10,000	-	-	10,000
Edificios e instalaciones	34,700	-	-	34,700
Muebles y equipos de oficina	16,656	265	-	16,921
Equipos de computación	10,976	9,470	-	20,446
Vehículos	16,339	-	-	16,339
Sub-total	88,671	9,735	-	98,406
Depreciación acumulada	(19,853)	(13,349)	-	(33,202)
	<u>68,818</u>	<u>(3,614)</u>	<u>-</u>	<u>65,204</u>

6. Cargos Diferidos

Los cargos diferidos representan garantías por arriendo de las oficinas y departamento

CLIPPER ENERGY SUPPLY COMPANY

Notas a los Estados Financieros (continuación)

7. Cuentas por Pagar

Al 31 de Diciembre las cuentas por pagar consisten de lo siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
Proveedores	4,661	15,174
Impuestos por pagar	6,480	22,008
Accionista	18,860	5,834
Relacionadas	49,652	10,689
Empleados	1,581	21,871
	<u>81,234</u>	<u>75,576</u>

Las cuentas por pagar a proveedores incluyen principalmente facturas por compra de bienes y servicios con plazos de hasta 30 días.

Impuestos por pagar representan impuesto al valor agregado y retenciones en las fuente retenido en la adquisición de bienes y servicios del año 2003.

Cuenta por pagar accionistas y compañías relacionadas representan principalmente el saldo por la compra de inventarios.

8. Gastos Acumulados

Los movimientos de gastos acumulados por el año terminado el 31 de Diciembre del 2003 representan principalmente provisiones de beneficios sociales y aportes al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

9. Cuentas por Pagar a largo plazo

Representa préstamos de Casa Matriz concedidos entre agosto y diciembre del 2003 por US\$58,625 más intereses del 1%, no tiene plazo de vencimiento.

CLIPPER ENERGY SUPPLY COMPANY

Notas a los Estados Financieros (continuación)

10. Patrimonio

Capital pagado.- El capital asignado de la Sucursal es de US\$2,000.00, de acuerdo con la Resolución No. 354 emitida por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Aportes futuras capitalizaciones.- Durante el año 2002, la Sucursal reversó el saldo de aportes para futuras capitalizaciones que incluía inventarios por US\$24 mil y bienes inmuebles por US\$87 mil que fueron entregados durante el año 2000 por el único accionista de Clipper Energy Supply Co.

Al 31 de diciembre del 2003, el saldo de la cuenta aportes para futuras capitalizaciones, representa la compensación de cuentas por pagar Casa Matriz por US\$230,252 efectuado por la Sucursal.

11. Transacciones Significativas con Compañía relacionadas

Las principales transacciones con Casa Matriz realizadas durante los años 2003 y 2002, corresponden a compras de mercaderías por US\$176 mil y US\$10 mil respectivamente. Estas transacciones no generan intereses y no tienen plazo de vencimiento.

12. Impuesto a la Renta

Las declaraciones de impuesto a la renta no han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta la fecha de nuestra auditoria.

De acuerdo con lo establecido en el Artículo 94 del Código de Tributario, la facultad de la Administración para determinar la obligación tributaria, sin que requiera pronunciamiento previo caduca (i) en tres años, contados desde la fecha de declaración, en que la Ley exija determinación por el sujeto pasivo; (ii) en seis años a partir de la fecha en que vence el plazo para presentar la declaración cuando no se hubieren declarado en todo o en parte; y (iii) en un año cuando se trate de verificar un acto de determinación practicado por el sujeto pasivo o en forma mixta, contado desde la fecha de notificación de tales actos.

13.- Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha del informe de los auditores independientes (Marzo 31 del 2004) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudiera tener un efecto importante sobre los estados financieros.

CLIPPER ENERGY SUPPLY COMPANY

Notas a los Estados Financieros (continuación)

14. Reclasificación de Cifras 2002

Ciertas cifras de los estados financieros del año 2002 fueron reclasificadas para hacerlas comparables con la presentación del 2003
