



CASTRO MORA ASOCIADOS
AUDITORES Y CONSULTORES

Informe de los Auditores Externos Independientes

A los Accionistas de
CLIPPER ENERGY SUPPLY COMPANY

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **CLIPPER ENERGY SUPPLY COMPANY** al 31 de Diciembre del 2004 y 2003, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y flujos de efectivo por los años *terminados en esas fechas. 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 auditoría.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoría 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 nuestras auditorías proporcionan 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 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.

John Cifuentes – Socio
RNC No. 22557

SC - RNAE No. 435

Carlos M. Castro - Gerente
RNC No. 11875

30 de junio de 2005

CLIPPER ENERGY SUPPLY COMPANY

Balances Generales

	31 de Diciembre	
	2004	2003
	(US Dólares)	
Activos		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	12,282	16,911
Inversiones corrientes (Nota 3)	60,117	-
Cuentas por cobrar (Nota 4)	333,735	112,244
Inventarios (Nota 5)	155,559	97,499
Pagos anticipados	92	6,803
Total activos corrientes	561,785	233,457
Propiedades y equipos, neto (Nota 6)	56,759	65,204
Cargos diferidos (Nota 7)	2,100	1,320
Total activos	620,644	299,981
Pasivos y patrimonio de accionistas		
Pasivos corrientes:		
Cuentas por pagar (Nota 8)	546,664	81,234
Gastos acumulados (Nota 9)	24,237	17,032
Total pasivos corrientes	570,901	98,266
Cuentas por Pagar largo plazo (Nota 10)	21,174	58,625
Patrimonio de accionistas:		
Capital pagado (Nota 11)	2,000	2,000
Aportes para futuras capitalizaciones	230,252	230,252
Reserva legal	2,578	2,578
Utilidad (pérdida) acumulado	(91,740)	29,187
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(114,521)	(120,927)
Total patrimonio de accionistas	28,569	143,090
Total pasivos y patrimonio de accionistas	620,644	299,981

CLIPPER ENERGY SUPPLY COMPANY

Estados de Resultados

	Años Terminados el 31 de Diciembre	
	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
Ventas netas	831,808	397,689
Costo de ventas	(672,814)	(246,770)
Utilidad bruta	158,994	150,919
Gastos de operación:		
Personal	(113,533)	(224,759)
Generales	(216,860)	(168,740)
Pérdida operacional	(171,399)	(242,580)
Otros ingresos y (gastos):		
Comisiones ganadas	42,741	70,939
Arriendos recibidos	13,823	14,017
Otros ingresos, netos	314	36,698
Pérdida antes de participación a empleados e impuesto a la renta	(114,521)	(120,926)
15% Participación trabajadores	0	0
25% Impuesto a la renta	0	0
Pérdida del ejercicio	(114,521)	(120,926)

CLIPPER ENERGY SUPPLY COMPANY

Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Pagado	Aportes Para Aumento de Capital	Reserva Legal	Utilidad (Pérdida) Acumulado	Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	Total
	<i>(US Dólares)</i>					
Saldos al 31 de Diciembre del 2002	2,000	-	2,578	25,244		33,765
Compensación de créditos	-	230,252	-	-		230,252
Transferencia de la Utilidad a resultados acumulados	-	-	-	3,943	(3,943)	
Pérdida neta, 2003	-		-	-	(120,927)	(120,927)
Saldos al 31 de Diciembre del 2003	2,000	230,252	2,578	29,187	(120,927)	143,090
Transferencia de la Pérdida a resultados acumulados	-	-	-	(120,927)	120,927	-
Pérdida neta, 2004	-	-	-	-	(114,521)	(114,521)
	2,000	230,252	2,578	(91,740)	(114,521)	28,569

CLIPPER ENERGY SUPPLY COMPANY

Notas a los Estados Financieros

Estados de Flujos de Efectivo

	Años Terminados el	
	31 de Diciembre	
	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
Efectivo proveniente de (usado por) actividades de operación:		
Recibido de clientes	610,317	418,779
Pagado a proveedores y empleados	(569,244)	(677,728)
Arriendo de equipos	0	14,017
Intereses ganados	0	36,660
Participación a empleados	0	0
Impuesto a la renta	0	0
Otros ingresos, netos	56,878	70,978
Efectivo neto (usado por) actividades de operación	97,951	(137,294)
Efectivo neto (usado por) actividades de inversión:		
Compra de propiedades y equipos	(5,012)	(9,735)
Efectivo neto (usado por) actividades de inversión	(5,012)	(9,735)
Efectivo proveniente de actividades de financiación:		
Aumento en obligaciones a largo plazo	(37,451)	88,246
Efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de financiación	(37,451)	88,246
Aumento (disminución) neto en caja y bancos	55,488	(58,783)
Caja y bancos al principio del año	16,911	75,694
Caja y bancos al final del año	72,399	16,911

CLIPPER ENERGY SUPPLY COMPANY

Notas a los Estados Financieros

Estados de Flujos de Efectivo

	Años Terminados el	
	31 de Diciembre	
	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
Conciliación de la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de operación:		
Utilidad (pérdida) neta	(114,521)	(120,926)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de operación:		
Provisiones	2,075	25,017
Depreciaciones	13,458	13,348
Cambios en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(223,566)	(13,816)
(Aumento) disminución en inventarios	(58,061)	(59,022)
Disminución en gastos anticipados	6,711	7,785
(Aumento) en cuentas por pagar	465,430	5,657
Aumento (disminución) en gastos acumulados	7,205	4,663
Aumento (disminución) en cargos diferidos	(780)	
Efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de operación	97,951	(137,294)

CLIPPER ENERGY SUPPLY COMPANY

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2004 y 2003

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>
2004	1.9%
2003	6.5%
2002	9.4%

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.

Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 25%.

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.- Inversiones Corrientes

Al 31 de diciembre del 2004 representan valores depositados en pólizas de acumulación con vencimientos hasta marzo 15 de 2005, devengan un interés promedio del 3% anual.

4.- Cuentas por Cobrar

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

	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
Clientes	223,034	55,217
Empleados	2,195	615
Cuentas por cobrar Proveedores	5,000	-
Cuentas por Cobrar Exterior	20,154	-
Impuesto al Valor Agregado	50,000	80,377
Impuestos por cobrar	61,158	1,766
Otras	869	869
	362,410	138,844
Provisión para cuentas incobrables	(28,675)	(26,600)
	333,735	112,244

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

Impuesto al Valor Agregado corresponde a un crédito tributario por el impuesto pagado en la adquisición de bienes y servicios de años anteriores, los cuales se encuentra en proceso de reclamo al Fisco.

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

CLIPPER ENERGY SUPPLY COMPANY

Notas a los Estados Financieros (continuación)

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables es el siguiente:

	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
Saldo al principio del año	(26,600)	(1,583)
Provisión con cargo a resultados	(2,075)	(25,017)
Saldo al final del año	<u>(28,675)</u>	<u>(26,600)</u>

5.- Inventarios

Al 31 de Diciembre del 2004 los inventarios consisten de lo siguiente:

	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
Materiales	143,150	90,794
Válvulas	10,693	4,914
Otros	1,716	1,791
	<u>155,559</u>	<u>97,499</u>

6. Propiedades y equipos

Los movimientos de Propiedades y equipos fueron como sigue:

	Saldo Inicial	Adiciones	Ventas o Retiros	Saldo Final
	<i>(US Dólares)</i>			
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)
Saldo al 31 de Diciembre del 2003	68,818	(3,614)		65,204
Terreno	10,000			10,000
Edificios e instalaciones	34,700			34,700
Muebles y equipos de oficina	16,921			16,921
Equipos de computación	20,446	5,013		25,459
Vehículos	16,339			16,339
Sub-total	98,406	5,013		103,419
Depreciación acumulada	(33,202)	(13,458)		(46,660)
Saldo al 31 de Diciembre del 2004	65,204	(8,445)		56,759

CLIPPER ENERGY SUPPLY COMPANY

Notas a los Estados Financieros (continuación)

7.- Cargos Diferidos

Los Cargos diferidos representan garantías por arriendo de las oficinas y departamento de ejecutivos.

8.- Cuentas por Pagar

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

	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
Proveedores	127,482	4,661
Anticipo de Clientes	25,693	-
Proveedores del Exterior	3,251	-
Impuestos por pagar	19,081	6,480
Accionista	(4,992)	18,860
Relacionadas	376,149	49,652
Empleados	-	1,581
	<u>546,664</u>	<u>81,234</u>

Las cuentas por pagar a proveedores incluyen principalmente facturas por compra de bienes y servicios con plazos de hasta 30 días, no devengan interés.

Impuestos por pagar representan impuesto al valor agregado – IVA y retenciones en la fuente retenido en la adquisición de bienes y servicios.

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

9.- Gastos Acumulados

Gastos acumulados representan principalmente provisiones de beneficios sociales y aportes al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

10.- Cuentas por Pagar a largo plazo

Representa préstamos de Casa Matriz para capital de trabajo sin plazo de vencimiento y devengan un interés del 1% anual.

CLIPPER ENERGY SUPPLY COMPANY

Notas a los Estados Financieros (continuación)

11.- 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 para futuras capitalizaciones.- Representan aportes de accionista para futuras capitalizaciones mediante la compensación de cuentas por pagar originadas en la entrega de inventarios e inmuebles.

12.- Transacciones partes relacionadas

Corresponden a transacciones con Casa Matriz realizadas durante el año por compras de mercaderías. Estas transacciones no generan intereses y no tienen plazo de vencimiento.

13.- Impuesto a la Renta

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

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.

14.- Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (Junio 30, 2005) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudiera tener un efecto importante sobre los estados financieros.
