

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al señor Apoderado de

**AEC Ecuador Limited
(Sucursal Ecuador)**

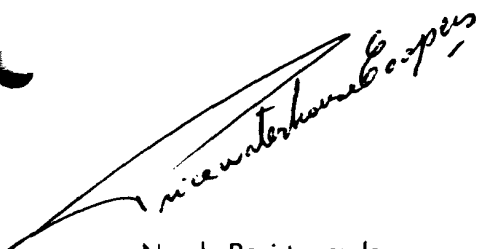
Quito, 31 de enero del 2003

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de AEC Ecuador Limited (Sucursal Ecuador) al 31 de diciembre del 2002 y 2001 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 Sucursal. 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 AEC Ecuador Limited (Sucursal Ecuador) al 31 de diciembre del 2002 y 2001 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. Como se explica en la Nota 2, en agosto del 2001 el organismo estatal encargado de investigar las actividades de corrupción en el país hizo pública una denuncia en la que se manifiesta que el contrato de participación firmado el 25 de julio de 1995, mediante el cual la Sucursal ha llevado a cabo sus actividades productivas desde esa fecha, es ilegal y que, por lo tanto, debería ser declarado nulo, debido a conducta deshonesta por parte de ex-funcionarios de PETROECUADOR y del Ministerio de Energía y Minas, durante la negociación y aprobación de la conversión del contrato de asociación en uno de participación. Con base en esta denuncia, la mencionada Comisión inició una

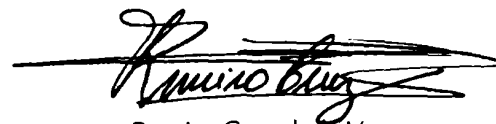
Al señor Apoderado de
AEC Ecuador Limited
(Sucursal Ecuador)
Quito, 31 de enero del 2003

investigación. El informe final fue emitido por el Procurador General del Estado concluyendo que no existen razones para anular el contrato. El primer borrador del informe de la Contraloría General del Estado fue emitido con hallazgos no significativos. El informe final de la Fiscal General del Estado aún no se ha emitido. De acuerdo con el criterio del asesor legal de la Sucursal, no existen fundamentos para este caso y, por lo tanto, será desvirtuado.

5. Como se explica en las Notas 5 y 13, al 31 de diciembre del 2002, la Sucursal presenta una cuenta por cobrar a largo plazo por US\$51 millones que corresponde al Impuesto al Valor Agregado pagado en importaciones y compras locales de bienes y servicios. De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, el Impuesto al Valor Agregado es reembolsable por las autoridades si los bienes y servicios son usados para la manufactura y fabricación de productos de exportación. Las autoridades han negado los reclamos de devolución del crédito tributario presentados por la Sucursal por un valor de US\$17 millones debido a que, basado en su interpretación de las regulaciones actuales, consideran que dicho crédito tributario es no reembolsable. En estas circunstancias, la Sucursal ha presentado un reclamo al Tribunal Distrital de lo Fiscal, organismo que también negó el reclamo por lo que se ha elevado dicha demanda a la Corte Suprema. De acuerdo con el asesor legal de la Sucursal, no es posible anticipar el resultado final de este asunto.



No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



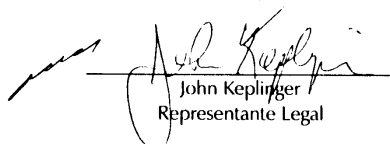
Ramiro Cruz de la Vega
Apoderado
No. de Licencia
Profesional: 14760

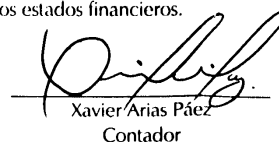
AEC ECUADOR LIMITED
(Sucursal Ecuador)

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activos	Referencia a Notas	2002	2001	Pasivos y patrimonio	Referencia a Notas	2002	2001
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo		2,574,260	8,167,158	Sobregiros bancarios		-	6,164,709
Cuentas por cobrar				Cuentas por pagar			
Compañías relacionadas	9	1,842,608	2,887,607	Proveedores		681,472	554,725
Anticipos a proveedores		1,050,755	1,046,253	PLTR O UALDOR	8	12,020,089	4,122,100
Anticipos a empleados		1,717,460	783,905	Compañías relacionadas	9	188,926,624	109,834,066
Garantías		296,345	194,472	Pasivos acumulados			
Otros		9,853	192,612	Sueldos y beneficios sociales	10	10,117,694	7,887,914
		4,917,021	5,104,849	Impuestos por pagar	10	6,275,748	6,475,540
Provisión para cuentas incobrables	10	(84,676)	(127,661)	Intereses y comisiones - Compañías relacionadas	9	-	560,519
		4,832,345	4,977,188	Provisiones de inversiones, costos y gastos y otros	10	23,324,780	32,652,685
Inventarios, neto	4	22,608,074	21,108,146	Total del pasivo corriente		241,546,407	168,252,258
Gastos pagados por anticipado		989,350	1,818,468				
Total del activo corriente		31,004,029	36,070,960	PASIVO A LARGO PLAZO			
IMPUESTO AL VALOR AGREGADO Y OTROS	5 y 13	51,706,622	31,401,946	Compañías relacionadas	11	229,336,113	309,336,123
COMPANIA RELACIONADA	9	-	79,726,485				
ACTIVOS FIJOS, neto	6	11,261,922	11,899,259	OBLIGACIONES SOCIALES	10	454,284	380,888
INVERSIONES DE PRODUCCION, neto	7	556,203,336	471,222,051				
CARGOS DIFERIDOS		1,188,583	1,584,778	PATRIMONIO			
		651,464,492	631,905,479	(según estados adjuntos)		180,027,688	153,946,210
						651,464,492	631,905,479

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


John Keplinger
Representante Legal


Xavier Arias Pérez
Contador

AEC ECUADOR LIMITED
(Sucursal Ecuador)

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2002	2001
Ingresos por producción de crudo		223,563,333	183,764,252
Costo de producción		<u>(39,832,130)</u>	<u>(33,609,611)</u>
Utilidad bruta		183,731,203	150,154,641
Gastos administrativos		(19,014,813)	(12,944,516)
Participación de PETROECUADOR en el excedente del precio de venta del crudo sobre US\$17		(13,394,836)	(2,780,164)
Transporte oleoducto		(21,039,314)	(20,934,688)
Diferencia de gravedad de crudo		(4,330,990)	(4,838,439)
Impuesto al medio ambiente y otros		(4,141,654)	(3,543,752)
Depreciaciones y amortizaciones	6 y 7	(42,389,260)	(41,971,474)
Gastos financieros		<u>(38,005,683)</u>	<u>(43,322,481)</u>
		<u>(142,316,550)</u>	<u>(130,335,514)</u>
Utilidad en operación		41,414,653	19,819,127
Otros (gastos) ingresos		<u>(603,517)</u>	<u>160,398</u>
Utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta		40,811,136	19,979,525
Participación de los trabajadores en las utilidades		(6,090,893)	(5,344,086)
Impuesto a la renta		<u>(8,628,765)</u>	<u>(6,040,220)</u>
Utilidad neta del año		<u><u>26,091,478</u></u>	<u><u>8,595,219</u></u>

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


John Keplinger
Representante Legal

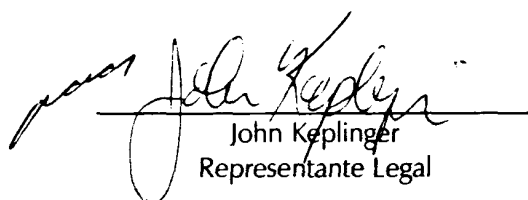

Xavier Arias Páez
Contador

AEC ECUADOR LIMITED
(Sucursal Ecuador)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Capital asignado</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Pérdidas acumuladas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2001	2,000	180,918,237	(35,579,246)	145,340,991
Utilidad neta del año	-	-	8,595,219	8,595,219
Saldos al 31 de diciembre del 2001	2,000	180,918,237	(26,984,027)	153,936,210
Utilidad neta del año	-	-	26,091,478	26,091,478
Saldos al 31 de diciembre del 2002	<u>2,000</u>	<u>180,918,237</u>	<u>(892,549)</u>	<u>180,027,688</u>

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


John Keplinger
Representante Legal

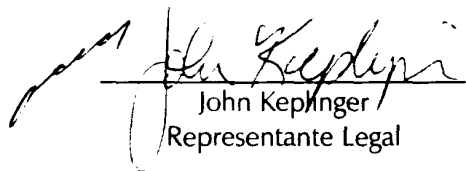

Xavier Arias Páez
Contador

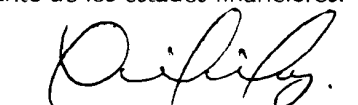
AEC ECUADOR LIMITED
(Sucursal Ecuador)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a a Notas	2002	2001
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		26,091,478	8,595,219
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo			
Depreciaciones y amortizaciones	6 y 7	42,389,260	41,971,474
Provisión por obsolescencia de inventarios	10	293,945	377,666
Provisión para obligaciones sociales	10	73,396	161,119
		<u>68,848,079</u>	<u>51,105,478</u>
Cambios en activos y pasivos			
Cuentas por cobrar (corto y largo plazo)		58,521,653	40,286,979
Inventarios		(1,793,873)	(6,399,778)
Gastos pagados por anticipado		829,118	(1,499,788)
Cuentas por pagar		8,024,736	69,370,068
Pasivos acumulados		(7,097,917)	(14,090,583)
Obligaciones sociales		-	(32,825)
		<u>58,483,717</u>	<u>87,634,073</u>
Efectivo neto provisto por las operaciones		<u>127,331,796</u>	<u>138,739,551</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Compra de activos fijos, neto	6	(1,936,749)	(3,118,394)
Incremento de inversiones de producción, neto	7	(124,400,264)	(135,994,697)
Incremento de cargos diferidos, neto		-	(3,049)
		<u>(126,337,013)</u>	<u>(139,116,140)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(126,337,013)</u>	<u>(139,116,140)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Incremento de inversiones temporales		-	2,790,300
(Disminución) incremento en sobregiros bancarios		(6,164,709)	6,164,709
Disminución de pasivo a largo plazo	11	(422,972)	(2,249,122)
		<u>(6,587,681)</u>	<u>6,705,887</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de financiamiento		<u>(6,587,681)</u>	<u>6,705,887</u>
Aumento (disminución) neta de efectivo		(5,592,898)	6,329,298
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>8,167,158</u>	<u>1,837,860</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>2,574,260</u>	<u>8,167,158</u>

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


John Keplinger
Representante Legal


Xavier Arias Páez
Contador

AEC ECUADOR LIMITED
(Sucursal Ecuador)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

NOTA 1 - OBJETO LEGAL

La Sucursal fue autorizada a operar en el Ecuador mediante la Resolución No.86-1-1-1-01069 de la Superintendencia de Compañías. La Sucursal suscribió con PETROECUADOR un contrato de participación para la exploración y explotación de hidrocarburos en el área denominada Bloque Tarapoa de la Región Amazónica, el cual cubre un período de duración de veinte años que finaliza en el año 2015. Este contrato fue inscrito en el Registro de Hidrocarburos el 1 de agosto de 1995 y corresponde a la continuación de un contrato de asociación con la misma entidad para la exploración y explotación de hidrocarburos, que estuvo vigente a partir de 1973.

Adicionalmente, la Sucursal suscribió con PETROECUADOR dos convenios operacionales de explotación unificada de los yacimientos comunes de los campos Fanny 18B y Marian 4A de la Región Amazónica, inscritos en el Registro de Hidrocarburos el 8 de noviembre de 1995 y el 19 de enero del 2001, respectivamente. Estos convenios regirán mientras esté en vigencia el Contrato de Participación inscrito el 1 de agosto de 1995 o hasta la fecha en que se declare terminado por cualquier causa legal o por mutuo acuerdo entre las partes.

De acuerdo con el Acuerdo Ministerial No. 344 del 15 de mayo del 2002, City Investing Company Limited fue autorizada para cambiar su nombre a AEC Ecuador Ltd. En adición, la Superintendencia de Compañías decidió calificar de suficientes todos los documentos relacionados con el cambio de denominación nombre y domicilio de la Casa Matriz de la Sucursal, a Barbados, de acuerdo con la Resolución No. 01.Q.IJ.6015 del 27 de diciembre del 2001.

NOTA 2 - OPERACIONES DE LA SUCURSAL

La Sucursal vende su participación en la producción de petróleo crudo a la compañía Taurus Petroleum Limited mediante un contrato firmado con dicha entidad. Si el precio del petróleo crudo del área del contrato excede US\$17 por barril, el excedente del beneficio que se produzca por el mayor precio (calculado a valores constantes de 1995) se distribuirá entre PETROECUADOR y la Sucursal en proporciones iguales.

NOTA 2 - OPERACIONES DE LA SUCURSAL

(Continuación)

Bloque Tarapoa

La participación de la Sucursal en el Bloque Tarapoa es la siguiente:

PRODUCCION	PARTICIPACION
Producción base (4,000 bpd)	50%
Producción incremental (4,000 -15,000 bpd)	79%
Mayor a 15,000 bpd	(1)

- (1) En el contrato se establece que las partes negociarán un factor de participación de la Operadora correspondiente a la producción que exceda los 15,000 bpd (este factor se denomina X3).

Campo Fanny 18B

La participación de la Sucursal en el campo es la siguiente:

PRODUCCION	PARTICIPACION
Producción base (4,000 bpd)	50%
Producción incremental (4,000 -15,000 bpd)	79%
En exceso de 15,000 bpd	70% (1)

- (1) El factor X3 fue aprobado por las autoridades pertinentes y se inscribió en el Registro de Hidrocarburos el 22 de julio de 1999.

Campo Marian 4A

La participación de la Sucursal en el campo es la siguiente:

PRODUCCION	PARTICIPACION
Producción base (4,000 bpd)	50%
Producción incremental (4,000 -15,000 bpd)	79%
En exceso de 15,000 bpd	73% (1)

- (1) El factor X3 consta en el convenio operacional de explotación unificada mencionado en la Nota 1.

NOTA 2 - OPERACIONES DE LA SUCURSAL

(Continuación)

Factor X3

Con fecha 12 de diciembre de 1997 se firmó un acta entre la Sucursal y PETROECUADOR en la cual las partes acuerdan que la participación de la Sucursal para las producciones superiores a los 15,000 bpd del Bloque Tarapoa y del Campo Unificado Fanny 18B será la siguiente:

<u>AREA</u>	<u>PARTICIPACION</u>
Bloque Tarapoa	73%
Campo Unificado Fanny 18B	70%

A partir de septiembre de 1998 la Sucursal procedió a recalcular su tasa de participación en la producción que excede los 15,000 bpd, de acuerdo a lo establecido en el acta mencionada anteriormente, una vez que se obtuvieron las aprobaciones correspondientes.

El 8 de agosto del 2001 se inscribió en el Registro de Hidrocarburos la escritura pública mediante la cual se aprobó el nuevo porcentaje de participación (factor X3) y que fue fijado en el 70%.

Campos Sonia y Shirley

Según los Acuerdos Ministeriales Nos. 393 y 394 del 10 de octubre del 2002, el Ministerio de Energía y Minas aprobó los planes de desarrollo de los campos Sonia y Shirley y por lo tanto la incorporación a la fase de explotación. El monto de reservas totales estimadas para estos campos son 6.05 y 6.66 millones de barriles, respectivamente. Adicionalmente, el 25 de febrero del 2002, con oficio No. 373-DNH-EE 02-1552, la Dirección Nacional de Hidrocarburos aprobó la reclasificación del pozo San José-2 a Fanny-18B-71 perteneciente al Campo Unificado Fanny-18B.

Principales actividades del 2002

Durante el año 2002 la Sucursal realizó perforaciones de cuarenta y dos pozos nuevos, de los cuales veinte y dos están localizados en el campo Fanny 18B, diez y ocho en el campo Dorine y dos en el campo Shirley. Adicionalmente, se realizaron tareas de reacondicionamiento en 34 pozos ubicados en los campos Dorine (20), Fanny 18B (12) y Mariann (2).

Adicionalmente durante el año 2002 se construyeron facilidades de producción que comprendieron básicamente tanques de almacenamiento en la estación de Lago Agrio, la instalación de un tren de fraccionamiento de líquidos en la planta Tarapoa Power, planta de eliminación de agua salada en el MPF y facilidades para el transporte de crudo en los pozos Dorine 5 y Fanny 20.

NOTA 2 - OPERACIONES DE LA SUCURSAL

(Continuación)

La producción fiscalizada del año de los campos Mariann, Mariann 4A, Dorine, Shirley, Sonia y de los campos unificados Fanny 18B fue de aproximadamente 14,198,798 barriles (2001: 13,889,985 barriles), de los cuales 10,171,023 barriles (2001: 10,019,322) corresponden a la Sucursal.

Principales actividades del 2001

Durante el año 2001 la Sucursal realizó perforaciones de treinta y un pozos nuevos, de los cuales trece están localizados en el campo Dorine, dos en el campo Anne, uno en el campo Marian, tres en el campo Sonia, uno en el campo Tucán, y once en el campo Fanny 18B. Adicionalmente, se realizaron tareas de reacondicionamiento en 27 pozos ubicados en los campos Fanny 18B (8), Marian 4A (4), Fanny (3), Dorine (9), Anne (1) y Marian (2).

Se construyó la estación de producción Dorine Battery en sus fases 1 y 2. Se construyeron las plataformas y campamentos de los pozos Fanny1 , Dorine 4, San José 3, Tucán, Sonia 1 y la ampliación de las plataformas de los pozos Dorine 5, Fanny-18B 20 y Anne 1 y de Dorine Battery y Fanny Generación.

Investigación de la Comisión Anticorrupción

En agosto del 2001 el organismo estatal encargado de investigar las actividades de corrupción en el país hizo pública una denuncia en la que se manifiesta que el contrato de participación firmado el 25 de julio de 1995, mediante el cual la Sucursal ha llevado a cabo sus actividades productivas desde esa fecha, es ilegal y que, por lo tanto, debería ser declarado nulo, debido a conducta deshonesta por parte de ex-funcionarios de PETROECUADOR y del Ministerio de Energía y Minas, durante la negociación y aprobación de la conversión del contrato de asociación en uno de participación. Con base en esta denuncia, la mencionada Comisión inició una investigación. Un informe final fue emitido por el Procurador General del Estado concluyendo que no existen razones para anular el contrato. El primer borrador del informe de la Contraloría General del Estado fue emitido con hallazgos no significativos. El informe final de la Fiscal General del Estado aún no se ha emitido. *De acuerdo con el criterio del asesor legal de la Sucursal, no existen fundamentos para este caso y por lo tanto será desvirtuado.*

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Véase página siguiente)

NOTA 3 - 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 o mediante un mecanismo simplificado de conversión aplicado a los inventarios, activos fijos e inversiones de producción.

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 los 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) Ingresos -

Los ingresos se reconocen con base en la participación de la Sucursal en el volumen de crudo producido, valorizado al precio establecido en el contrato de venta vigente.

El sobrelevante (petróleo crudo vendido en exceso de la participación en la producción de la Sucursal) se valora al precio de la última venta del año y se registra como una cuenta por pagar a PETROECUADOR. Véase Nota 8.

c) Inventarios -

Los inventarios de repuestos, materiales, productos químicos y otros se muestran al costo histórico o al valor convertido a dólares estadounidenses de acuerdo con el método simplificado, calculado para dichos inventarios, utilizando el método promedio ponderado para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El monto total de inventarios no excede su valor de mercado.

El volumen de petróleo crudo incluido en los inventarios de la Sucursal es valorizado al precio establecido en el contrato de venta vigente.

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado, o no aptos para su utilización.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

d) Activos fijos -

Se muestran al costo histórico o valor convertido a dólares estadounidenses de acuerdo con el método simplificado, menos la correspondiente depreciación acumulada; el monto neto de activos fijos no excede su valor económico de utilización.

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 línea recta.

e) Inversiones de producción -

Se muestran al costo histórico o valor convertido a dólares estadounidenses de acuerdo con el método simplificado, menos la correspondiente amortización acumulada.

Las inversiones de producción son amortizadas con cargo a los resultados del año mediante una tasa basada en las unidades producidas. Para propósitos del cálculo de dicha amortización, la Sucursal utiliza el volumen de reservas al 1 de enero del 2002 y 2001 comunicadas por la DNH de 168,983,869 barriles y 127,216,449 barriles, respectivamente, las cuales fueron informadas mediante Oficios No. 1760-DNH-EE y No. 0046-DNH-EE del 20 de noviembre del 2002 y 11 de enero del 2002, respectivamente.

Las inversiones de infraestructura son amortizadas con cargo a los resultados del año siguiendo el método de línea recta, en un lapso de 5 años.

Las inversiones de exploración adicionales serán amortizadas con base en las unidades producidas si la Sucursal logra encontrar nuevos yacimientos de hidrocarburos comercialmente explotables.

Los saldos al final del año de inversiones de producción no exceden su valor recuperable a través de su amortización, considerando las reservas actuales de crudo explotable durante el período contractual y un precio de venta no inferior a US\$15.

**NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

f) Cargos diferidos -

Los cargos diferidos se amortizan en línea recta en un plazo máximo de cinco años.

g) Jubilación patronal -

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Sucursal, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los resultados del ejercicio con base en el método de amortización gradual.

h) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Sucursal 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 la participación laboral exigible.

i) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto (25%) 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.

j) 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.

El saldo acreedor de la Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa aprobación de la Casa Matriz. Esta reserva no está disponible para distribución como ganancias a la Casa Matriz y es reintegrable a la Casa Matriz al liquidarse la Sucursal.

**NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

k) Efectivo y equivalentes de efectivo

Para fines de preparación del estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo comprenden los saldos realizables en un plazo menor a 90 días, incluyendo: caja y bancos e inversiones a corto plazo.

NOTA 4 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Petróleo crudo (1)	2,886,839	2,018,670
Repuestos, materiales productos químicos y otros	16,090,614	19,808,566
Provisión por obsolescencia	(685,928)	(719,090)
Materiales en tránsito	4,316,549	-
Total	<u>22,608,074</u>	<u>21,108,146</u>

(1) Incluye crudo en tanques de almacenamiento, líneas de flujo y oleoductos secundarios.

NOTA 5 - CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO

Composición:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Impuesto al Valor Agregado (1)	51,125,835	30,924,934
Otras cuentas por cobrar largo plazo	<u>580,787</u>	<u>477,012</u>
Total	<u>51,706,622</u>	<u>31,401,946</u>

(1) El monto de crédito tributario de IVA registrado al cierre del año asciende a US\$51,125,835. Esta cantidad incluye US\$16,904,002 de crédito tributario de IVA correspondiente a los años 1998, 1999, 2000 y a los cinco primeros meses del año 2001, cuya devolución ha sido reclamada a las autoridades tributarias sin éxito; esta cantidad se presenta neta de las devoluciones recibidas de las autoridades por US\$7,567,092. El monto total de crédito tributario de IVA también incluye US\$34,221,833 de IVA generado entre junio y diciembre del 2002 cuya devolución no ha sido aún reclamada a las autoridades. Véase adicionalmente la Nota 13.

NOTA 6 - ACTIVOS FIJOS

a) Composición:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> <u>%</u>
Muebles y enseres	2,055,406	2,001,029	10
Maquinaria y equipo	5,954,702	5,446,593	10
Equipo de cómputo	5,689,535	5,191,880	20 y 33.3
Vehículos	4,293,977	4,218,817	20
Adecuación de oficinas	938,368	792,339	10
Edificios	<u>825,884</u>	<u>170,466</u>	5
	19,757,872	17,821,124	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(8,495,950)</u>	<u>(5,921,865)</u>	
Total al 31 de diciembre	<u><u>11,261,922</u></u>	<u><u>11,899,259</u></u>	

b) Movimiento:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Saldo inicial al 1 de enero	11,899,259	11,081,962
Adiciones netas	1,936,749	3,118,394
Depreciación del año	<u>(2,574,086)</u>	<u>(2,301,097)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>11,261,922</u></u>	<u><u>11,899,259</u></u>

NOTA 7 - INVERSIONES DE PRODUCCION

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - INVERSIONES DE PRODUCCION

(Continuación)

2002

	31 de diciembre del 2001	Aumento (disminución)	31 de diciembre del 2002
Producción	530,192,718	118,095,379	648,288,097
Exploración adicional	17,025,478	6,706,808	23,732,286
Infraestructura	11,245,612	-	11,245,612
	558,463,808	124,802,187 (2)	683,265,995
Amortización	(87,241,757)	(39,820,902) (1)	(127,062,659)
	<u>471,222,051</u>	<u>84,981,285</u>	<u>556,203,336</u>

2001

	31 de diciembre del 2000	Aumento (disminución)	31 de diciembre del 2001
Producción	396,418,514	133,774,204	530,192,718
Exploración adicional	14,458,619	2,566,859	17,025,478
Infraestructura	11,245,612	-	11,245,612
	422,122,745	136,341,063 (2)	558,463,808
Amortización	(47,620,446)	(39,621,311) (1)	(87,241,757)
	<u>374,502,299</u>	<u>96,719,752</u>	<u>471,222,051</u>

(1) Incluye US\$39,418,979 (2001: US\$39,274,945) de amortización cargada a resultados en el año 2002. Esta cantidad, junto con la amortización de cargos diferidos por US\$396,125 (2001: US\$395,432) y depreciación de activos fijos por US\$2,574,086 (2001: US\$2,301,097), que totalizan US\$42,389,260 (2001: US\$41,971,474), se presenta en los estados de resultados y de flujos de efectivo.

(2) Esta cantidad, neta de un ajuste a la amortización de las inversiones de producción por US\$401,923 (2001: US\$346,366), se presenta en el estado de flujos de efectivo.

La DNH ha realizado la auditoría de las operaciones efectuadas en el Bloque Tarapoa por los años 1999 a 2001. Dicho organismo no ha emitido aún su informe final.

NOTA 8 - PETROECUADOR

Composición:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Sobrelevante (1)	5,873,441	1,127,388
Transporte oleoducto	3,078,391	679,628
Participación de PETROECUADOR en el excedente del precio de venta del crudo sobre US\$17	1,993,992	-
Diferencia de gravedad de crudo	691,901	-
Porción corriente deuda a largo plazo (2)	-	2,249,122
Otros menores	<u>382,364</u>	<u>65,962</u>
	<u>12,020,089</u>	<u>4,122,100</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2002, la Sucursal registra un sobrelevante de 238,467 barriles (2001: 80,668 barriles), el cual se encuentra valorado a un precio de US\$24.63 (2001: US\$13.98) por cada barril de petróleo. Véase Nota 3 b).

(2) Véase Nota 11, numeral (2).

NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON CASA MATRIZ Y COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2002 y 2001, con compañías y partes relacionadas.

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Intereses devengados y/o cobrados		
Casa Matriz	<u>-</u>	<u>797,536</u>
	<u>-</u>	<u>797,536</u>
Intereses devengados y/o pagados		
EnCana (Barbados) Investments Ltd.	<u>37,753,626</u>	<u>43,770,069</u>
	<u>37,753,626</u>	<u>43,770,069</u>

(Véase página siguiente)

NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON CASA MATRIZ

(Continuación)

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

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Cuentas por cobrar		
<u>Corto plazo</u>		
City Oriente Limited (Sucursal Ecuador)	328,848	-
Inmobiliaria Uniata Inmouniata Cía. Ltda. (3)	-	1,159,843
Pacalta Servicios Latinoamericanos S.A. (3)	-	235,362
EnCana International Calgary	1,193,715	-
Otros (tres entidades relacionadas)	320,045	1,492,402
	<u>1,842,608</u>	<u>2,887,607</u>
<u>Largo plazo</u>		
City Oriente Limited (Sucursal Ecuador) (2)	-	79,726,485
Cuentas por pagar		
Casa Matriz (1)	167,868,835	82,880,071
EnCana International Ltd. (4)	16,131,639	21,798,226
Alberta Energy Company Ltd. (4)	3,857,870	4,648,680
Tarapoa Power LLC. (5)	-	212,561
Banffinmobiliaria S.A.	145,361	-
EnCana (Barbados) Investments Ltd.	870,413	-
Otros	52,506	294,528
	<u>188,926,624</u>	<u>109,834,066</u>
Pasivos acumulados - intereses y comisiones		
EnCana (Barbados) Investments Ltd.	-	560,519
	<u>-</u>	<u>560,519</u>

- (1) Incluye los valores correspondientes a las ventas de crudo efectuadas por la Sucursal. El cliente Taurus Petroleum Limited cancela estos valores a EnCana Internacional Ltd.; esta entidad, posteriormente, envía dichos fondos a la Casa Matriz quien se encarga de pagar dichos montos a la Sucursal.
- (2) En julio del 2002, la Sucursal cobró US\$80 millones de City Oriente. En el año 2001, corresponde al saldo por cobrar por concepto de reembolso de gastos e inversiones realizadas por la Sucursal en el Bloque 27 como operador del mismo, por cuenta de City Oriente. Durante el año 2001, la Sucursal y City Oriente decidieron suspender el cobro de intereses sobre el saldo adeudado por City Oriente mediante un acuerdo firmado el 22 de diciembre del 2001.

NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON CASA MATRIZ Y COMPAÑÍAS RELACIONADAS

(Continuación)

- (3) Saldos originados por concepto de fondos entregados a dichas entidades, los cuales fueron cobrados en el año 2002.
- (4) Corresponde básicamente a pagos efectuados a nombre de la Sucursal por compras de bienes y servicios realizados en el exterior; estas operaciones se manejan bajo la modalidad de cuenta corriente.
- (5) El saldo incluye un saldo por pagar originado en un contrato de compra total de negocio celebrado en el año 2000, neto de una cuenta por pagar a Tarapoa por US\$1,202,800. Este pasivo fue cancelado en el año 2002.

Las transacciones con compañías y partes relacionadas se efectuaron a los precios y condiciones establecidas en dichas entidades.

NOTA 10 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

2002

	Saldo al 31 de diciembre del 2001	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al 31 de diciembre del 2002
Provisión para cuentas incobrables	127,661	-	(42,985)	84,676
Provisión para obsolescencia de inventarios	719,090	293,945	(327,107)	685,928
Sueldos y beneficios sociales (1)	2,543,828	40,632,313	(32,858,447)	10,317,694
Impuestos por pagar (2)	11,819,626	59,353,893	(64,897,771)	6,275,748
Obligaciones sociales (3)	380,888	73,396	-	454,284
Provisiones para inversiones, costos y gastos y otros	32,652,685	23,324,780	(32,652,685)	23,324,780

(Véase página siguiente)

NOTA 10 - PROVISIONES

(Continuación)

2001

	Saldo al 31 de diciembre del <u>2000</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	Saldo al 31 de diciembre del <u>2001</u>
Provisión para cuentas incobrables	127,661	-	-	127,661
Provisión para obsolescencia de inventarios	341,424	377,666	-	719,090
Sueldos y beneficios sociales (1)	1,471,146	28,543,174	(22,126,406)	7,887,914
Impuestos por pagar (2)	4,969,101	11,926,143	(10,419,704)	6,475,540
Obligaciones sociales (3)	252,594	161,119	(32,825)	380,888
Provisiones para inversiones, costos y gastos y otros	51,541,972	32,652,685	(51,541,972)	32,652,685

(1) Incluye la participación de los trabajadores en las utilidades, neto de los valores pagados durante el año, provisiones para beneficios sociales y sueldos pendientes de pago al cierre del año.

(2) Incluye el impuesto a la renta neto de retenciones en la fuente del impuesto a la renta e IVA.

(3) Corresponde a la jubilación patronal, calculada de acuerdo con lo indicado en la Nota 3 g).

NOTA 11 - PASIVO A LARGO PLAZO

Composición:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
EnCana (Barbados) Investments Ltd. (1)	229,336,113	309,336,123
PETROECUADOR (2)	-	2,249,122
	229,336,113	311,585,245
Menos: Porción corriente PETROECUADOR	-	(2,249,122)
Total	<u>229,336,113</u>	<u>309,336,123</u>

NOTA 11 - PASIVO A LARGO PLAZO

(Continuación)

- (1) En el año 2002 la denominación de esta entidad cambió de Alberta Energy International (Barbados) Ltd. a EnCana (Barbados) Investments Ltd. Estas obligaciones devengan interés a tasas que fluctúan entre el 13% y el 15% y tienen fecha de vencimiento en junio y diciembre del 2004.
- (2) Saldo del pasivo con PETROECUADOR de US\$11,245,612 por concepto de uso de equipos e instalaciones de acuerdo con lo establecido en los contratos suscritos con dicha Entidad (Nota 1), pagadero en cinco cuotas anuales de US\$2,249,122 a partir de mayo de 1998 hasta mayo del 2002. El último pago se realizó en el año 2002. (Véase Nota 8).

NOTA 12 - REINVERSION DE UTILIDADES

De acuerdo con el contrato de participación mencionado en la Nota 1 se establece la obligación de invertir un mínimo del 10% de las utilidades netas, según los resultados financieros de la Sucursal, tal como lo establece la Ley de Hidrocarburos, en el desenvolvimiento de la misma o de otras industrias de hidrocarburos en el país. Las inversiones realizadas por la Sucursal en el período de explotación, en sus actividades de exploración adicional y explotación de hidrocarburos pueden ser imputadas al 10% antes mencionado. Las utilidades netas reinvertidas por la Sucursal en exceso del 10%, pueden ser acreditadas al año fiscal siguiente, solo cuando la Sucursal genere utilidades y así sucesivamente.

NOTA 13 - GARANTIAS Y CONTINGENCIAS

Año 2002

La Sucursal ha otorgado una garantía de fiel cumplimiento por US\$1,000,000 a favor de la Ilustre Municipalidad de Lago Agrio para el proyecto " Construcción de Facilidades de entrega de crudo en Lago Agrio y Oleoductos Secundarios hacia la estación Amazonas de las compañías AEC Ecuador Ltd., Ecuador TLC, Kerr McGee Ecuador y Repsol YPF", cuyo vencimiento es el 11 de julio del 2003. Adicionalmente la Sucursal ha entregado garantías a las autoridades aduaneras por un monto de US\$855,546 con vencimiento hasta el 21 de mayo del 2003.

Año 2001

La Sucursal ha entregado garantías aduaneras por un monto de US\$512,010 con vencimiento en Octubre del 2002.

NOTA 13 - GARANTIAS Y CONTINGENCIAS

(Continuación)

Situación fiscal

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001 la Sucursal presenta una cuenta por cobrar a largo plazo por US\$51 y US\$31 millones, respectivamente, que corresponde al Impuesto al Valor Agregado pagado en importaciones y compras locales de bienes y servicios. De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, el Impuesto al Valor Agregado es reembolsable por las autoridades si los bienes y servicios son usados para la manufactura y fabricación de productos de exportación. Las autoridades han negado los reclamos de devolución del crédito tributario presentados por la Sucursal por un valor de US\$17 millones debido a que, basado en su interpretación de las regulaciones actuales, consideran que dicho crédito tributario es no reembolsable. En estas circunstancias, la Sucursal ha presentado un reclamo al Tribunal Distrital de lo Fiscal, organismo que también ha negado la demanda por lo que se ha elevado dicho reclamo a la Corte Suprema. De acuerdo con el asesor legal de la Sucursal, no es posible anticipar el resultado final de este asunto.

A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, los años 1999 y 2000 fueron revisados por las autoridades fiscales. La Sucursal se encuentra analizando los resultados de estas revisiones y tomar alguna decisión de ser necesario.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieron dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas. Al cierre de los años 2002 y 2001 las pérdidas tributarias acumuladas ascienden a US\$26,681,473 y US\$40,222,989, respectivamente. Estas pérdidas expiran hasta el año 2004.

Contingencias

La Sucursal tiene una demanda en su contra presentada por un ex-funcionario de la Sucursal cuyo monto asciende a US\$300,000; el veredicto final de la Corte está pendiente.

PETROECUADOR ha reclamado el pago de US\$2.6 millones correspondiente al costo de químicos reductores de fricción utilizados para inyectar el crudo transportado a través del oleoducto de propiedad del Estado. La Sucursal no considera a este reclamo válido porque el costo de los mencionados químicos está incluido en la tarifa del transporte.

NOTA 14 - RECLASIFICACIONES EFECTUADAS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

Con finalidades de presentación, los estados financieros al 31 de diciembre del 2001 incluyen las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Sucursal a esa fecha. Consecuentemente, los estados financieros difieren de los registros contables como sigue:

	Según registros contables	Según estados financieros	Diferencia
ACTIVOS			
<u>Compañía relacionada - corto plazo</u>			
City Oriente	<u>79,726,485</u>	<u>-</u>	<u>79,726,485</u>
<u>Compañía relacionada - largo plazo</u>			
City Oriente	<u>-</u>	<u>79,726,485</u>	<u>(79,726,485)</u>

NOTA 15 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha de emisión de estos estados financieros (31 de enero del 2003) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Sucursal, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.