

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al señor Apoderado de

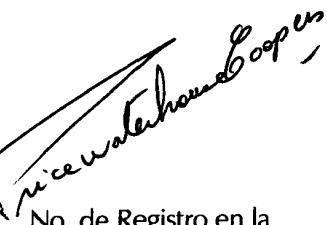
AEC Ecuador Limited
(Sucursal Ecuador)

Quito, 31 de enero del 2004

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de AEC Ecuador Limited (Sucursal Ecuador) 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 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 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. Como se explica en las Notas 5 y 14, al 31 de diciembre del 2003 la Sucursal presenta una cuenta por cobrar a largo plazo por US\$74.6 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

Al señor Apoderado de
AEC Ecuador Limited
(Sucursal Ecuador)
Quito, 31 de enero del 2004

valor de US\$16.6 millones debido a que, basados en su interpretación de las regulaciones actuales, consideran que dicho crédito tributario es no reembolsable. En estas circunstancias, la Sucursal ha llevado el reclamo de devolución del IVA a un proceso de arbitraje internacional. Como parte de este proceso se requiere que la Sucursal devuelva a las autoridades un monto de US\$7.6 millones reembolsado en años anteriores. 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

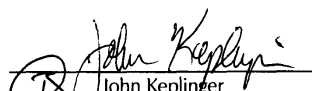

José Aguirre Silva
Representante Legal
No. de Licencia
Profesional: 14895

AEC ECUADOR LIMITED
(Sucursal Ecuador)

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

Activos	Referencia a Notas	2003	2002	Pasivos y patrimonio	Referencia a Notas	2003	2002
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo		1,406,334	2,574,260	Cuentas por pagar			
Cuentas por cobrar				Proveedores		787,689	681,472
Compañías relacionadas	9	27,556,560	1,842,608	PETROECUADOR	8	2,503,161	12,020,089
Anticipos a proveedores		85,166	1,050,755	Compañías relacionadas	9	196,624,396	188,926,624
Préstamos a empleados		1,846,881	1,717,460	Pasivos acumulados			
Garantías		228,821	296,345	Sueldos y beneficios sociales	10	14,472,352	10,317,694
Otros		845,544	9,853	Impuestos por pagar	10	7,638,652	6,275,748
				Provisiones de inversiones, costos, y gastos y otros	10	41,076,664	23,324,780
Provisión para cuentas incobrables	10	30,562,972 (8,043)	4,917,021 (84,676)	Total del pasivo corriente		263,102,914	241,546,407
		30,554,929	4,832,345				
Inventarios, neto	4	24,336,381	22,608,074	PASIVO A LARGO PLAZO			
Gastos pagados por anticipado		1,302,158	989,350	Compañías relacionadas	11	279,336,113	229,336,113
				Obligaciones por retiro de bienes	10	13,375,372	-
Total del activo corriente		57,599,802	31,004,029	Obligaciones sociales	10	694,000	454,284
IMPUESTO AL VALOR AGREGADO Y OTROS	5 y 14	75,325,055	51,706,622			293,405,485	229,790,397
ACTIVOS FIJOS, neto	6	12,147,834	11,261,922	PATRIMONIO			
INVERSIONES DE PRODUCCIÓN, neto	7	618,060,550	556,203,336	(según estados adjuntos)		218,099,173	180,027,688
CARGOS DIFERIDOS		792,389	1,188,583				
OTROS ACTIVOS	10	10,681,942	-				
Total activos		774,607,572	651,364,492	Total pasivos y patrimonio		774,607,572	651,364,492

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


John Keplinger
Representante Legal

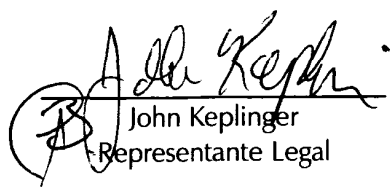

Xavier Arias Páez
Contador

AEC ECUADOR LIMITED
(Sucursal Ecuador)

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

	Referencia a Notas	2003	2002
Ingresos por producción de crudo		283,074,597	223,563,333
Costo de producción		<u>(57,632,414)</u>	<u>(39,832,130)</u>
Utilidad bruta		225,442,183	183,731,203
Gastos administrativos		(13,644,139)	(19,014,813)
Participación de PETROECUADOR en el excedente del precio de venta del crudo sobre US\$17		(27,075,697)	(13,394,836)
Transporte oleoducto		(28,362,597)	(21,039,314)
Diferencia de gravedad de crudo		1,169,536	(4,330,990)
Impuesto al medio ambiente y otros		(4,810,017)	(4,141,654)
Depreciaciones y amortizaciones	6 y 7	(57,509,901)	(42,389,260)
Gastos financieros		<u>(37,224,830)</u>	<u>(38,005,683)</u>
		<u>(167,457,645)</u>	<u>(142,316,550)</u>
Utilidad en operación		57,984,538	41,414,653
Otros gastos		<u>(332,763)</u>	<u>(603,517)</u>
Utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta		57,651,775	40,811,136
Participación de los trabajadores en las utilidades		(8,102,189)	(6,090,893)
Impuesto a la renta		<u>(11,478,101)</u>	<u>(8,628,765)</u>
Utilidad neta del año		<u><u>38,071,485</u></u>	<u><u>26,091,478</u></u>

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


John Keplinger
Representante Legal

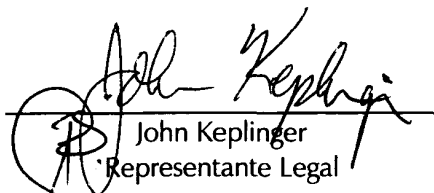

Xavier Arias Páez
Contador

AEC ECUADOR LIMITED
(Sucursal Ecuador)

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

	Capital asignado	Reserva de capital	Utilidades (pérdidas) acumuladas	Total
Saldos al 1 de enero del 2002	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	2,000	180,918,237	(892,549)	180,027,688
Utilidad neta del año	-	-	38,071,485	38,071,485
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>2,000</u>	<u>180,918,237</u>	<u>37,178,936</u>	<u>218,099,173</u>

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


John Keplinger
Representante Legal

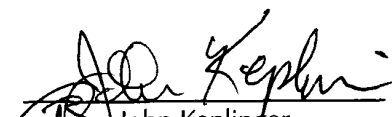

Xavier Arias Páez
Contador

AEC ECUADOR LIMITED
(Sucursal Ecuador)

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

	Referencia a a Notas	2003	2002
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		38,071,485	26,091,478
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo			
Depreciaciones y amortizaciones	6 y 7	57,509,901	42,389,260
Provisión para obsolescencia de inventarios	10	-	293,945
Provisión para obligaciones sociales, neto	10	239,716	73,396
		<u>95,821,102</u>	<u>68,848,079</u>
Cambios en activos y pasivos			
Cuentas por cobrar (corto y largo plazo)		(49,341,017)	58,521,653
Inventarios		(2,476,259)	(1,793,873)
Gastos pagados por anticipado		(312,809)	829,118
Cuentas por pagar		(1,712,939)	8,024,736
Pasivos acumulados		<u>23,269,446</u>	<u>(7,097,917)</u>
		<u>(30,573,578)</u>	<u>58,483,717</u>
Efectivo neto provisto por las operaciones		<u>65,247,524</u>	<u>127,331,796</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Compra de activos fijos, neto	6	(3,523,243)	(1,936,749)
Incremento de inversiones de producción, neto	7	(112,892,207)	(124,400,264)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(116,415,450)</u>	<u>(126,337,013)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
(Disminución) en sobregiros bancarios		-	(6,164,709)
Incremento (disminución) de pasivo a largo plazo		<u>50,000,000</u>	<u>(422,972)</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de financiamiento		<u>50,000,000</u>	<u>(6,587,681)</u>
Disminución neta de efectivo		(1,167,926)	(5,592,898)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>2,574,260</u>	<u>8,167,158</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u><u>1,406,334</u></u>	<u><u>2,574,260</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)

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

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 para la 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 a las condiciones contractuales, la Sucursal deberá devolver a PETROECUADOR a la finalización de los referidos contratos, sin costo y en buenas condiciones, excepto por el desgaste normal, todos los pozos, instalaciones, equipos y trabajos de infraestructura existentes en el área contractual.

Mediante 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

NOTA 2 - OPERACIONES DE LA SUCURSAL

(Continuación)

por el mayor precio (calculado a valores constantes de 1995) se distribuirá entre PETROECUADOR y la Sucursal en proporciones iguales.

Bloque Tarapoa, Campo Fanny 18B y Campo Marian 4A

La participación de la Sucursal en petróleo crudo producido es la siguiente:

<u>Producción</u>	<u>Participación</u>					
	<u>Bloque Tarapoa</u>		<u>Campo Fanny 18B</u>		<u>Campo Marian 4A</u>	
Producción base (4,000 bpd)	50%		50%		50%	
Producción incremental (4,000 - 15,000 bpd)	79%		79%		79%	
Mayor a 15,000 bpd	70%	(1)	70%	(2)	70%	(3)

- (1) Hasta el 30 de junio del 2001, el factor X3 utilizado por la Sucursal fue del 73%. Desde esa fecha, el factor aprobado es del 70%, el cual fue inscrito en el Registro de Hidrocarburos el 8 de agosto del 2001.
- (2) Este factor X3 fue aprobado por las autoridades pertinentes e inscrito en el Registro de Hidrocarburos el 22 de julio de 1999.
- (3) Este factor X3 consta en el convenio operacional de explotación unificada mencionado en la Nota 1.

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 comenzando, en consecuencia, la fase de explotación en esos campos.

Contratos de servicios técnicos y administrativos

El 1 de febrero del 2003, AEC Ecuador Ltd. (Sucursal Ecuador) celebró un contrato con EncanEcuador S.A. (Sucursal Ecuador) (entidad relacionada), bajo el cual la Sucursal deberá proveer una variedad de servicios técnicos y administrativos a EncanEcuador S.A. (Sucursal Ecuador).

NOTA 2 - OPERACIONES DE LA SUCURSAL

(Continuación)

Principales actividades del 2003

Durante el año 2003 la Sucursal perforó treinta y tres pozos nuevos, de los cuales diez están localizados en el campo Fanny 18B, siete en el campo Dorine, once en el campo Sonia, uno en el campo Chorongó y cuatro en el campo Shirley. Adicionalmente, se realizaron tareas de reacondicionamiento en 36 pozos ubicados en los campos Dorine (10), Fanny 18B (25) y Mariann (1).

Durante el 2003 se completó la construcción de instalaciones que comprenden tanques de almacenamiento y una línea de embarque para conectar la Estación Lago Agrio con el oleoducto de crudos pesados de propiedad de OCP y un oleoducto secundario en Dorine y MPF.

La producción fiscalizada del año de los campos Mariann, Mariann 4A, Dorine, Shirley, Sonia y del campo unificado Fanny 18B fue de 15,909,975 barriles (2002: 14,198,798 barriles), de los cuales 11,385,100 barriles (2002: 10,171,023) corresponden a la Sucursal.

Principales actividades del 2002

Durante el año 2002 la Sucursal perforó 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).

Durante el año 2002 se completó la construcción de instalaciones principales que comprendieron 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.

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 deshonestas 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. El Procurador General del Estado emitió un informe final concluyendo que no existen razones para anular el contrato. Un informe final del Fiscal General de la Nación emitido el 28 de abril del 2003 deniega el informe en el cual la referida Comisión había alegado responsabilidades penales y pidió a

NOTA 2 - OPERACIONES DE LA SUCURSAL

(Continuación)

la Corte Suprema cerrar y archivar el caso. Como esta demanda no ha sido objetada por la Corte, la Administración de la Sucursal considera que este caso está finalmente cerrado.

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.

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.

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, según corresponda, calculado para dichos inventarios, utilizando el método promedio ponderado para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El valor en libros de los inventarios no excede su valor de mercado.

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

El volumen de petróleo crudo incluido en los inventarios de la Sucursal está valorizado al último costo de producción.

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.

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 valor neto de los activos fijos no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y los resultados de dichas transacciones se registran cuando se causan. 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 comunicadas por la DNH.

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) Otros activos y Obligaciones por retiro de bienes

A la terminación de los contratos mencionados en la Nota 1, la Sucursal deberá realizar las actividades necesarias para retrotraer las condiciones ambientales del área de explotación a las que existían al comienzo de la operación. Con efecto al 1 de enero del 2003, la Sucursal contabiliza el valor presente del costo estimado de estas actividades, constituyendo una provisión denominada Obligación por retiro de bienes con contrapartida en Otros activos, para su amortización contra resultados sobre el período restante de los contratos. El saldo de la provisión se incrementa cada año con cargo a los resultados, para reflejar el interés financiero en el que se incurre por efectos del paso del tiempo. Véase Nota 10.

h) 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.

i) 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.

j) 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.

k) Reserva de capital -

La NEC 17 establece que los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre la inflación y la devaluación de las cuentas de capital y reservas, originados en la conversión de los registros contables de sucres ecuatorianos a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000, deben

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

imputarse a la Reserva por Revalorización del Patrimonio a ser incluida, junto con el saldo de la Reexpresión Monetaria, en el rubro Reserva de Capital.

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 4 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Petróleo crudo (1)	1,556,320	2,886,839
Repuestos, materiales, productos químicos y otros	21,685,224	16,090,614
Materiales en tránsito	<u>1,780,765</u>	<u>4,316,549</u>
	25,022,309	23,294,002
Provisión por obsolescencia	<u>(685,928)</u>	<u>(685,928)</u>
Total	<u><u>24,336,381</u></u>	<u><u>22,608,074</u></u>

- (1) Este valor incluye un ajuste por US\$747,952 (2002: (US\$401,923)) de los inventarios de petróleo crudo en los tanques de almacenaje, líneas de flujo y oleoductos secundarios, valuados al último costo de producción.

NOTA 5 - CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Impuesto al Valor Agregado (1)	74,612,310	51,125,835
Otras cuentas por cobrar largo plazo	<u>712,745</u>	<u>580,787</u>
Total	<u><u>75,325,055</u></u>	<u><u>51,706,622</u></u>

- (1) El valor está bajo disputa con las autoridades fiscales, como se explica en la Nota 14.

NOTA 6 - ACTIVOS FIJOS

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	Tasa anual de depreciación %
Muebles y enseres	2,750,896	2,055,406	10
Maquinaria y equipo	6,653,210	5,954,702	10
Equipo de cómputo	6,433,406	5,689,535	20
Vehículos	4,345,606	4,293,977	20
Adecuación de oficinas	1,357,909	938,368	10
Edificios	<u>1,740,088</u>	<u>825,884</u>	5
	23,281,115	19,757,872	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(11,133,281)</u>	<u>(8,495,950)</u>	
Total al 31 de diciembre	<u><u>12,147,834</u></u>	<u><u>11,261,922</u></u>	

Movimiento:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldos iniciales al 1 de enero	11,261,922	11,899,259
Adiciones netas	3,523,243	1,936,749
Depreciación del año	<u>(2,637,331)</u>	<u>(2,574,086)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u><u>12,147,834</u></u>	<u><u>11,261,922</u></u>

NOTA 7 - INVERSIONES DE PRODUCCION

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - INVERSIONES DE PRODUCCION

(Continuación)

2003

	31 de diciembre del 2002	Movimiento durante el año	31 de diciembre del 2003
Producción	648,288,097	103,118,630	751,406,727
Exploración adicional	23,732,286	9,773,577	33,505,863
Infraestructura	11,245,612	-	11,245,612
	<u>683,265,995</u>	<u>112,892,207</u>	<u>796,158,202</u>
Amortización	<u>(127,062,659)</u>	<u>(51,034,993) (1)</u>	<u>(178,097,652)</u>
	<u>556,203,336</u>	<u>61,857,214</u>	<u>618,060,550</u>

2002

	31 de diciembre del 2001	Movimiento durante el año	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
	<u>558,463,808</u>	<u>124,802,187</u>	<u>683,265,995</u>
Amortización	<u>(87,241,757)</u>	<u>(39,820,902) (1)</u>	<u>(127,062,659)</u>
	<u>471,222,051</u>	<u>84,981,285</u>	<u>556,203,336</u>

- (1) Esta cantidad se concilia con el saldo reportado en el estado de flujos de efectivo de la siguiente manera:

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - INVERSIONES DE PRODUCCION

(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Según cuadro anterior	51,034,993	39,820,902
Ajuste por valuación de inventarios (2)	747,952	(401,923)
Depreciación de activos fijos (3)	2,637,331	2,574,086
Amortización de cargos diferidos	396,195	396,195
Interés financiero devengado en el año sobre la obligación por retiro de bienes (4)	1,230,024	-
Amortización de otros activos (4)	<u>1,463,406</u>	<u>-</u>
Total depreciación y amortización según el estado de flujos de efectivo	<u>57,509,901</u>	<u>42,389,260</u>

(2) Véase Nota 4.

(3) Véase Nota 6.

(4) Véase referencia (4) en Nota 10.

La DNH ha auditado las operaciones llevadas a cabo en el Bloque Tarapoa en los años 1999 a 2001. El informe que contiene las conclusiones aún no ha sido emitido.

NOTA 8 - PETROECUADOR

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Sobrelevante (1)	-	5,873,441
Transporte oleoducto	-	3,078,391
Participación de PETROECUADOR en el excedente del precio de venta del crudo sobre US\$17	1,858,361	1,993,992
Diferencia de gravedad de crudo	-	691,901
Otros	<u>644,800</u>	<u>382,364</u>
	<u>2,503,161</u>	<u>12,020,089</u>

(1) El sobrelevante (petróleo crudo vendido en volúmenes que exceden la participación de la Sucursal) está valorado al último precio de venta del año.

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

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2003 y 2002, con compañías y partes relacionadas.

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Intereses devengados y/o pagados		
EnCana (Barbados) Investments Ltd.	<u>35,491,278</u>	<u>37,753,626</u>
Servicios prestados		
EncanEcuador S.A. (Sucursal Ecuador)	<u>9,234,137</u>	<u>-</u>
OCP		
Ventas de crudo	22,448,619	-
Diferencial de calidad	<u>4,085,854</u>	<u>-</u>
	<u>26,534,473</u>	<u>-</u>
Costo de transporte de petróleo crudo	16,668,764	-
Gastos de combustible	<u>967,096</u>	<u>-</u>
	<u>17,635,860</u>	<u>-</u>

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Cuentas por cobrar		
<u>Corto plazo</u>		
EnCana International Ltd. (1)	6,116,453	1,193,715
EncanEcuador S.A. (Sucursal Ecuador) (2)	2,862,670	-
OCP (3)	18,194,621	-
City Oriente Limited (Sucursal Ecuador)	-	328,848
Otros	<u>382,816</u>	<u>320,045</u>
	<u>27,556,560</u>	<u>1,842,608</u>

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

(Continuación)

	2003	2002
Cuentas por pagar		
AEC Ecuador LTD. - Casa Matriz (4)	189,822,859	167,868,835
EnCana International Ltd. (1)	-	16,131,639
Alberta Energy Company Ltd. (5)	-	3,857,870
EnCana Corporation (5)	6,654,065	-
Banffinmobiliaria S.A.	-	145,361
EnCana (Barbados) Investments Ltd.	5	870,413
Otros	147,467	52,506
	<u>196,624,396</u>	<u>188,926,624</u>

- (1) El saldo del 2003, incluye un pago realizado por Oleoducto de Crudos Pesados (OCP) a EnCana Internacional Ltd. para ser acreditado en la cuenta de la Sucursal. En el 2002 el saldo corresponde a pagos realizados por cuenta de la Sucursal, según se menciona en el numeral (5) de esta Nota.
- (2) Saldo por cobrar por servicios proporcionados por la Sucursal, de acuerdo con el contrato de servicios administrativos y técnicos firmado por las partes, según se describe en la Nota 2.
- (3) Este monto corresponde a: (i) una cuenta por cobrar (US\$4,085,854) originada en el diferencial de calidad entre el grado API del crudo entregado al OCP para su transporte a través del oleoducto y el entregado en el puerto de embarque; y (ii) al 31 de diciembre del 2003, la Sucursal tuvo un sublevante (petróleo crudo producido y entregado al OCP para su transporte en el año pero entregado a la Sucursal en el puerto de embarque en el siguiente año, por 588,870 barriles (US\$14,108,767), valorados a un precio de US\$23.959 por barril).
- (4) El saldo representa los fondos entregados por Casa Matriz para cubrir las operaciones de la Sucursal, neto de los cobros realizados por Casa Matriz a Taurus Petroleum Limited por las ventas de petróleo crudo realizado por la Sucursal a esta compañía.
- (5) Corresponde a pagos efectuados por cuenta de la Sucursal por compras de bienes y servicios realizados en el exterior; estas operaciones se manejan bajo la modalidad de cuenta corriente.

Los términos y condiciones de las operaciones y saldos detallados precedentemente (excepto por OCP) no son, en general, comparables con los de otras transacciones de la misma naturaleza efectuadas con terceros.

NOTA 10 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

2003

	Saldo al 31 de diciembre del 2002	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al 31 de diciembre del 2003
Provisión para cuentas incobrables	84,676	-	(76,633)	8,043
Provisión para obsolescencia de inventarios	685,928	-	-	685,928
Sueldos y beneficios sociales (1)	10,317,694	89,996,598	(85,841,940)	14,472,352
Impuestos por pagar (2)	6,275,748	124,377,769	(123,014,865)	7,638,652
Obligaciones sociales (3)	454,284	263,985	(24,269)	694,000
Provisiones para inversiones, costos y gastos y otros	23,324,780	41,076,664	(23,324,780)	41,076,664
Obligaciones por retiro de bienes (4)	-	13,375,372	-	13,375,372

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

- (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 h).
- (4) El incremento en el saldo de esta cuenta comprende:

NOTA 10 - PROVISIONES

(Continuación)

Composición:

	Otros activos	Obligaciones por retiro de bienes
Provisión de la obligación por retiro de bienes efectiva al 1 de enero del 2003	12,145,348	12,145,348
Interés financiero devengado en el año cargado a resultados	-	1,230,024
Amortización del año	(1,463,406)	-
	<u>10,681,942</u>	<u>13,375,372</u>

NOTA 11 - PASIVO A LARGO PLAZO – ENTIDADES RELACIONADAS

Composición:

	2003	2002
EnCana (Barbados) Investments Ltd. (1)	<u>279,336,113</u>	<u>229,336,113</u>

- (1) Este saldo incluye dos préstamos adicionales recibidos durante el año 2003 de EnCana (Barbados) Investments Ltd. por un total de US\$50 millones. Estas obligaciones devengan interés a una tasa anual del 11.88% (2002: 13% y 15%) y tienen una fecha de vencimiento en junio del 2013 (2002: junio y diciembre del 2004).

NOTA 12 – IMPUESTO A LA RENTA

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. Las pérdidas tributarias acumuladas al cierre de los años 2003 y 2002 ascienden a US\$6,889,982 y US\$26,681,473, respectivamente. La amortización de estas pérdidas expira en el año 2004.

NOTA 13 - REINVERSION DE UTILIDADES

El contrato de participación mencionado en la Nota 1 establece la obligación de invertir un mínimo del 10% de las utilidades netas según los estados financieros de la Sucursal, tal como lo establece la Ley de Hidrocarburos, en el desenvolvimiento de las actividades de la Sucursal o de otras operaciones hidrocarburíferas en el país. Las utilidades reinvertidas que en cualquier año excedan el 10% pueden ser acreditadas al año fiscal siguiente.

NOTA 14 - GARANTIAS Y CONTINGENCIAS

Garantías

Al 31 de diciembre del 2003, la Sucursal mantiene garantías pendientes por US\$11,263,312 emitidas por bancos locales a favor de la Municipalidad de Lago Agrio (US\$400,000), Aduanas (US\$863,312) y Servicio de Rentas Internas (US\$10,000,000) en relación al reembolso de IVA mencionado en el párrafo siguiente.

Impuesto al Valor Agregado

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 la Sucursal presenta una cuenta por cobrar a largo plazo por US\$74.6 y US\$51.1 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 fabricación de productos para su exportación. Las autoridades han negado los reclamos de devolución del crédito tributario presentados por la Sucursal por un valor de US\$16.6 millones debido a que, basados en su interpretación de las regulaciones actuales, consideran que dicho crédito tributario es no reembolsable. La Administración ha llevado el reclamo de devolución del IVA a un proceso de arbitraje internacional. Como parte de este proceso se requiere que la Sucursal devuelva a las autoridades US\$7.6 millones que les fueron reembolsados en años anteriores. Para garantizar la devolución de esta cantidad más el interés aplicable, la Sucursal ha emitido a través de un banco local una garantía por US\$10 millones, la cual no ha sido aceptada por las autoridades. De acuerdo con el asesor legal de la Sucursal, no es posible anticipar el resultado final de este asunto.

Años sujetos a posible fiscalización por las autoridades

Los años 2001 y siguientes no han sido fiscalizados por las autoridades tributarias.

NOTA 14 – GARANTÍAS Y CONTINGENCIAS

(Continuación)

Re-auditoría de declaraciones del impuesto a la renta

El 28 de noviembre del 2003, la Sucursal fue formalmente notificada de que sus declaraciones de impuesto a la renta de los años 1998, 1999 y 2000 serán nuevamente auditadas por el Servicio de Rentas Internas, en relación a los gastos financieros así como también sobre los efectos fiscales originados a partir de los ajustes y reclasificaciones reportadas por la DNH como resultado de las auditorías de esta entidad a las operaciones de la Sucursal de los años anteriormente mencionados. Estas declaraciones fueron fiscalizadas por las autoridades en años anteriores y los respectivos informes fueron recibidos.

Reclamo presentado por Petroecuador

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 como válido porque el costo de los mencionados químicos está incluido en la tarifa del transporte.

NOTA 15 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de estos estados financieros (31 de enero del 2004) 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.