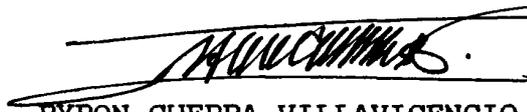


DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas y Directores de
EMPRESA MULTINACIONAL ANDINA EMACITEP S.A.

1. Hemos examinado los balances generales adjuntos de **EMPRESA MULTINACIONAL ANDINA EMACITEP S.A.**, al 31 de diciembre de 1995 y 1994, los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.
2. Nuestro examen fue efectuado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planeemos y ejecutemos la auditoría de tal manera que obtengamos una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye el examen en base a pruebas selectivas de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las principales estimaciones efectuadas por la gerencia, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Creemos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión los estados financieros adjuntos presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes la situación financiera de **EMPRESA MULTINACIONAL ANDINA EMACITEP S.A.**, al 31 de diciembre de 1995 y 1994, los resultados de operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Guerra & Asociados
RMAE No. 060
Febrero, 16 de 1996


BYRON GUERRA VILLAVICENCIO
Socio - Licencia No. 2408

EMPRESA MULTINACIONAL ANDINA EMACITEP S.A.
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994

(Expresado en miles de sucres)

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Bancos	2.916	1.900
Cuentas por cobrar--Nota 2	<u>232.170</u>	<u>1.786.462</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	<u>235.086</u>	<u>1.788.362</u>

TOTAL	<u>235.086</u>	<u>1.788.362</u>
	=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVOS CORRIENTES

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Cuentas por pagar--Nota 3	61.635	1'675.608
Impuesto a la Renta--Nota 4	<u>1.116</u>	<u>-0-</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	<u>62.751</u>	<u>1'675.608</u>

PATRIMONIO

Capital Social--Nota 5	60.000	60.000
Reserva Legal	6.419	6.419
Reexpresión Monetaria--Nota 6	-0-	(35.272)
Reserva por Revalorización del Patrimonio--Nota 7	40.551	21.118
Utilidades acumuladas	65.365	71.927
Utilidad (Pérdida) ejercicio	<u>-0-</u>	<u>(11.438)</u>

TOTAL PATRIMONIO

172.335 112.754

TOTAL

235.086 1'788.362
===== =====

EMPRESA MULTINACIONAL ANDINA EMACITEP S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994
 (Expresado en miles de sucres)

INGRESOS	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Ingreso Operacional	<u>242.673</u>	<u>114.763</u>
Gastos Operacionales	<u>(218.785)</u>	<u>(138.931)</u>
UTILIDAD (PERDIDA) NETA EN OPERACIONES	<u>23.888</u>	<u>(24.168)</u>
OTROS INGRESOS (EGRESOS)		
Gastos Administrativos	(18.632)	
Ingresos financieros	21.667	195.203
Diferencial cambiario	37.238	(181.954)
Amortización pérdida 1994	(2.288)	-0-
Otros Gastos	<u>(2.747)</u>	<u>(519)</u>
TOTAL OTROS, NETO	<u>35.238</u>	<u>12.730</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	<u>59.126</u>	<u>(11.438)</u>
Impuesto a la renta--Nota 4	<u>15.459</u>	<u>-0-</u>
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	<u>43.667</u>	<u>(11.438)</u>
	=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

EMPRESA MULTINACIONAL ANDINA EMACITEP S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994
 (Expresado en miles de sucres)

	<u>CAPITAL SOCIAL</u>	<u>RESERVA LEGAL</u>	<u>RREXPRESION MONETARIA</u>
Saldo a diciembre 31, 1994	60.000	6.419	(35.272)
Amortización de perdidas	-0-	-0-	-0-
Reexpresión Monetaria, 1995	-0-	-0-	(32.862)
Resultado del ejercicio, 1995	-0-	-0-	-0-
Compensación de saldos	<u>-0-</u>	<u>-0-</u>	<u>68.134</u>
Saldo a Diciembre 31, 1995	<u>60.000</u> =====	<u>6.419</u> =====	<u>-0-</u> =====

(1) = Corresponde al 20% de la compensación del saldo deudor de la cuenta reexpresión monetaria con la utilidad del ejercicio, utilizado como crédito tributario--Nota 4

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

RESERVA POR REVALORIZACION DEL PATRIMONIO	RESULTADOS ACUMULADOS	UTILIDAD DEL EJERCICIO	TOTAL
21.118	60.489	-0-	112.754
-0-	2.287	-0-	2.287
19.433	13.429	-0-	-0-
-0-	-0-	43.667	43.667
<u>-0-</u>	<u>(10.840)</u>	<u>(43.667)</u>	<u>13.627 (1)</u>
<u>40.551</u> =====	<u>65.365</u> =====	<u>-0-</u> =====	<u>172.335</u> =====

EMPRESA MULTINANCIONAL ANDINA EMACITEP S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995
(Expresado en miles de sucres)

FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:

Recibido de clientes	1'830.810
Pagado a proveedores y empleados	<u>(1'829.794)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1.016</u>
RESULTADO DEL FLUJO DE CAJA	1.016
SALDO DE CAJA AL INICIO DEL EJERCICIO	<u>1.900</u>
SALDO DE CAJA AL FIN DEL EJERCICIO	<u>2.916</u> =====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

EMPRESA MULTINACIONAL ANDINA EMACITEP S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994
(Expresado en miles de sucres excepto moneda extranjera)

EMPRESA MULTINACIONAL ANDINA EMACITEP S.A., es una sociedad anónima constituida en el Ecuador el 17 de agosto de 1993 y su objeto social principal es la provisión de servicios relacionados a operaciones hidrocarburíferas.

NOTA 1 - POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las siguientes son las principales políticas contables de la Compañía, las cuales están de acuerdo con las establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, las que concuerdan en sus aspectos más importantes con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Bases de Presentación.- La Compañía reconoció los efectos de la inflación en el balance general al 31 de diciembre de 1995 y 1994 siguiendo las disposiciones del Reglamento sobre la Aplicación del Sistema de Corrección Monetaria Integral de los Estados Financieros, sin embargo, según las disposiciones legales, los estados de resultados y de flujos de caja por los años terminados en estas fechas no se actualizan.

Los procedimientos de actualización utilizados fueron los siguientes:

- Índice de ajuste: el índice de ajuste anual es el equivalente a la variación porcentual que registra el Índice General de Precios al Consumidor elaborado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC), entre el 30 de noviembre del año anterior y el 30 de noviembre del año siguiente. El índice mensual proporcional es el resultado de dividir el índice de ajuste anual para doce. El índice anual para 1995 fue de 22,2%. El índice anual para 1994 fue de 24,5% .
- Reexpresión Monetaria: representa la contrapartida de los ajustes efectuados a las partidas no monetarias incluidas en el balance general. El saldo de esta cuenta no está sujeta a reexpresión.

EMPRESA MULTINACIONAL ANDINA EMACITEP S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994
 (Expresado en miles de sucres excepto moneda extranjera)

NOTA 1 - POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (continuación)

- Reserva por revalorización del Patrimonio: Se originó por la corrección monetaria del Patrimonio.

Moneda Extranjera.- Los valores en moneda extranjera están registrados al tipo de cambio de mercado libre de S/. 2.960 en 1995 y de S/. 2.310 en 1994 por U.S.\$ 1,00 cuando son obligaciones o valores disponibles en moneda extranjera.

Las diferencias en cambio del cierre del ejercicio económico 1994 fueron registradas contra diferencias en cambio no realizadas aplicándose a resultados en las fechas de su realización. Las diferencias en cambio al cierre del ejercicio económico 1995 fueron registradas en resultados.

NOTA 2 - CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre cuentas por cobrar incluye lo siguiente:

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Clientes	79.339	1'545.116
Federico Schorr	151.467	239.981
Impuestos	<u>1.364</u>	<u>1.365</u>
TOTAL	<u>232.170</u>	<u>1'786.462</u>
	=====	=====

NOTA 3 - CUENTAS POR PAGAR

Un detalle de cuentas por pagar al 31 de diciembre es el siguiente:

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Proveedores	60.929	1'673.918
Retenciones en la Fuente	<u>706</u>	<u>1.690</u>
TOTAL	<u>61.635</u>	<u>1'675.608</u>
	=====	=====

EMPRESA MULTINACIONAL ANDINA EMACITEP S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994
 (Expresado en miles de sucres excepto moneda extranjera)

NOTA 4 - IMPUESTO A LA RENTA

El impuesto a la renta de la Compañía al 31 de diciembre se determinó como sigue.

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA	59.126	-0-
(+) Gastos no deducibles	<u>2.709</u>	-0-
BASE IMPONIBLE	<u>61.835</u>	<u>-0-</u>
25 % de impuesto a la renta	15.459	-0-
(-) Retenciones en la fuente	(716)	-0-
(-) 20 % crédito tributario en compensación del saldo deudor de Reexpresión Monetaria--Nota 6	<u>(13.627)</u>	<u>-0-</u>
IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR	1.116 =====	-0- =====

NOTA 5 - CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre el capital social está constituido por 60.000 acciones de S/. 1.000,00 a su valor nominal unitario.

NOTA 6 - REEXPRESION MONETARIA

Representa la contrapartida de los ajustes efectuados a las partidas no monetarias incluidos en el balance general. el saldo de esta cuenta no está sujeta a reexpresión.

El saldo deudor de esta cuenta, al 31 de diciembre de 1995, fue compensado con la utilidad del ejercicio, sin afectar al Estado de Resultados. El movimiento de la cuenta Reexpresión Monetaria es como sigue:

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
SALDO INICIAL	(35.272)	(4.845)
Patrimonio	<u>(32.862)</u>	<u>(30.427)</u>
Subtotal	(68.134)	(35.272)
Compensación con la utilidad del ejercicio	<u>68.134</u>	<u>-0-</u>
SALDO FINAL	-0- =====	(35.272) =====

EMPRESA MULTINACIONAL ANDINA EMACITEP S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 Y 1994
(Expresado en miles de sucres excepto moneda extranjera)

NOTA 7 - RESERVA POR REVALORIZACION DEL PATRIMONIO

Representa la contrapartida de los ajustes efectuados a las cuentas patrimoniales.

NOTA 8 - EXPOSICION EN MONEDA EXTRANJERA

La exposición de la Compañía, en U.S.\$, dólares, a fluctuaciones de cambio al 31 de diciembre, es la siguiente:

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
	U.S.\$ DOLARES	
Cuentas por cobrar	77.813,90	758.378
Cuentas por pagar	(16.839,57)	(704.809)
EXPOSICION, NETA EN DOLARES	60.974.33	53.569
	=====	=====
	PESOS COLOMBIANOS	
Cuentas por Cobrar	-0-	218.175
Cuentas por Pagar	-0-	(1.802.175)
EXPOSICION, NETA EN PESOS	-0-	(1.584.000)
	===	=====

NOTA 9 - EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión del informe por parte de los Auditores Externos, no han sucedido situaciones, que a criterio de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros.