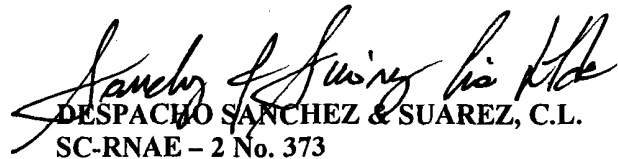
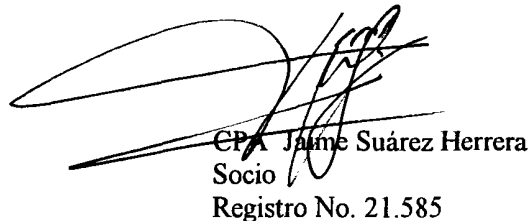


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **EMACITEP S.A. EMPRESA MULTINACIONAL ANDINA**, al 31 de diciembre del 2001 y 2000, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestras auditorías.
2. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en la República del Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Una auditoría incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **EMACITEP S.A. EMPRESA MULTINACIONAL ANDINA** al 31 de diciembre del 2001 y 2000, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad y prácticas contables aprobadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.
4. Como se explica en la nota 1, debido al cambio en la unidad monetaria, la Compañía a partir de marzo 31 del 2000 mantiene sus registros contables y prepara sus estados financieros en Dólares de los Estados Unidos de América, de conformidad con lo dispuesto por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC No. 17.
5. Durante el año 2001, la política macroeconómica del Gobierno Ecuatoriano generó aumento en la tasa de crecimiento del País, incremento de las ventas en el sector empresarial, desaceleración de la inflación y reducción de los porcentajes en las tasas de interés. Tales indicadores representan avances importantes hacia la estabilidad económica del Ecuador, iniciada en el año 2000 con el proceso de dolarización. No obstante, la incertidumbre económica se mantiene por la disminución de las exportaciones, baja cotización del precio del petróleo, atrasos en el proceso de privatización de las empresas de distribución eléctrica y dificultades en la ejecución del oleoducto de crudos pesados. El éxito del plan económico requerirá de importantes decisiones del Gobierno Ecuatoriano, mediante la consolidación de acuerdos con los organismos internacionales de crédito, control del gasto público, e introducción de una reforma política y fiscal, por lo tanto los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando estas circunstancias.


DESPACHO SANCHEZ & SUAREZ, C.L.
SC-RNAE - 2 No. 373


CPA Jaime Suárez Herrera
Socio
Registro No. 21.585

Marzo 16 del 2002

EMACITEP S.A. EMPRESA MULTINACIONAL ANDINA
(QUITO – ECUADOR)

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

		<u>NOTAS</u>	
		<u>2001</u>	<u>2000</u>
		(Dólares)	
<u>ACTIVOS</u>			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y banco		404	2,780
Cuentas por cobrar	3	2,124	2,600
Inventarios		<u>0</u>	<u>3,360</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>2,528</u>	<u>8,740</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Activo fijo, neto	4	88,169	113,971
Cargo diferido, diferencia en cambio		<u>24,211</u>	<u>24,211</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>114,908</u>	<u>146,922</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiro bancario		0	781
Cuentas por pagar	5	47,343	79,755
Gastos acumulados por pagar		<u>0</u>	<u>154</u>
TOTAL PASIVOS		<u>47,343</u>	<u>80,690</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</u>			
Capital social	6	2,600	2,600
Reserva legal		404	404
Reserva de capital	7	126,978	126,978
Déficit acumulado		(<u>62,417</u>)	(<u>63,750</u>)
TOTAL PATRIMONIO		<u>67,565</u>	<u>66,232</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
		<u>114,908</u>	<u>146,922</u>

Ver notas a los estados financieros

EMACITEP S.A. EMPRESA MULTINACIONAL ANDINA**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000****NOTAS**

		<u>2001</u>	<u>2000</u>
		(Dólares)	
INGRESOS:			
Alquiler de equipo remolcador		118,500	24,150
Resultado por exposición a la inflación - REI	7	0	6,752
Comisiones y otros ingresos		<u>23</u>	<u>6,119</u>
TOTAL		<u>118,523</u>	<u>37,021</u>
COSTO Y GASTOS:			
Costo de operación de equipo remolcador		83,236	22,064
Gastos de administración		8,152	9,219
Diferencia en cambio, neta		0	7,845
Depreciación	4	<u>25,802</u>	<u>15,036</u>
TOTAL		<u>117,190</u>	<u>54,164</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO		<u>1,333</u>	<u>(17,143)</u>

Ver notas a los estados financieros

EMACITEP S.A. EMPRESA MULTINACIONAL ANDINA**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(Dólares)	
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de clientes	118,500	24,201
Efectivo pagado a proveedores y compañía relacionada	(120,118)	(11,486)
Diferencia en cambio, neta	0	(3,232)
Comisiones ganadas y otros ingresos	<u>23</u>	<u>6,119</u>
Efectivo neto (utilizado) provisto en las actividades de operación	(<u>1,595</u>)	<u>15,602</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Compra de activo fijo y otros activos	<u>0</u>	(<u>13,603</u>)
Efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>0</u>	(<u>13,603</u>)
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Cancelación de sobregiro bancario	(781)	0
Sobregiro bancario contable	<u>0</u>	<u>781</u>
Efectivo (utilizado) provisto por las actividades de financiamiento	(<u>781</u>)	<u>781</u>
Aumento (disminución) neto del efectivo	(2,376)	2,780
Efectivo al inicio del período	<u>2,780</u>	<u>0</u>
Efectivo al final del período	<u>404</u>	<u>2,780</u>

Ver notas a los estados financieros

EMACITEP S.A. EMPRESA MULTINACIONAL ANDINA**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(Dólares)	
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	1,333	(17,143)
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO) PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Fusión (nota 1)	0	4,729
Resultado por exposición a la inflación - REI	0	(6,752)
Depreciación	<u>25,802</u>	<u>15,036</u>
Subtotal	<u>27,135</u>	<u>4,130</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:		
(Aumento) Disminución en:		
Cuentas por cobrar	476	553
Inventarios	3,360	(3,360)
Aumento (Disminución) en:		
Cuentas por pagar	(32,412)	22,385
Gastos acumulados por pagar	<u>(154)</u>	<u>154</u>
Subtotal	<u>(28,730)</u>	<u>19,732</u>
EFECTIVO NETO (UTILIZADO) PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(1,595)</u>	<u>15,602</u>

Ver notas a los estados financieros

EMACITEP S.A. EMPRESA MULTINACIONAL ANDINA**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000****1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

EMACITEP S.A. EMPRESA MULTINACIONAL ANDINA.- Fue constituida en Quito – Ecuador el 28 de junio de 1993 e inscrita en el Registro Mercantil el 17 de agosto del mismo año. Durante el año 2000, su actividad principal es desarrollada en el Oriente Ecuatoriano mediante la entrega en alquiler de un equipo remolcador fluvial que moviliza equipos utilizados en la industria petrolera. El referido alquiler y la facturación por la administración de una nómina del personal, a partir de julio del año 2000, constituyeron el 81.50% de los ingresos totales de la Compañía, los cuales fueron facturados íntegramente a la compañía relacionada Santa Fe Petroleum Services & Supply Corporation S.A. Sucursal Ecuador. A partir del año 2001, la Gerencia de la Compañía ha decidido no continuar administrando la nómina de la compañía relacionada, debido a las reformas al Código del Trabajo introducidas en agosto del 2000 por la Ley para la Promoción de la Inversión y de la Participación Ciudadana (TROLE II).

Operaciones.- Durante el año 2001, fue iniciada la construcción del OCP – Oleoducto de Crudos Pesados, que generó incremento en las operaciones de la Compañía en aproximadamente un 390%; concentrándose la totalidad de sus ingresos en el alquiler de equipo remolcador a la compañía relacionada Santa Fé Petroleum Services & Supply Corporation S.A. Sucursal Ecuador.

Durante el año 2002, la referida obra estatal continuará ejecutándose y consecuentemente podrán existir condiciones favorables para los negocios relacionados con el sector de servicios en el área petrolera.

Fusión.- De conformidad con disposiciones legales establecidas en la Ley de Mercado de Valores y Ley de Compañías del Ecuador, en marzo 15 del 2000 fue inscrita ante el Registro Mercantil la fusión por absorción de Emacitep S.A. Empresa Multinacional Andina con Naviera Santa Fe NAVSAFE S.A. E.M.A.. Esta fusión registrada con estados financieros al 31 de enero del 2000, originó la transferencia a favor de Emacitep S.A. de activos por US\$. 65,877, pasivos por US\$. 46,079 y patrimonio por US\$. 19,798, que incluye déficit acumulado por US\$. 31,220. En enero del 2000, NAVSAFE S.A. E.M.A. presentó estado de resultados que incluye únicamente gastos por US\$. 4,729.

Principios contables ecuatorianos.- La Compañía mantiene sus registros contables de acuerdo con NEC, emitidas por la Federación Nacional de Contadores y aprobadas por la Superintendencia de Compañías. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las NEC, son aplicadas las políticas o prácticas contables establecidas o permitidas por la referida Superintendencia.

Como parte del proceso de dolarización de la economía, en abril 13 del 2000 fue promulgada la NEC No. 17 con la cual los estados financieros al 31 de marzo del 2000 fueron ajustados y convertidos de Sucres a Dólares de los E.U.A., moneda de curso legal adoptada en la República del Ecuador a partir del 10 de enero del 2000 (nota 2), en

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

consecuencia los registros contables y estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2000 y siguientes, son reportados en Dólares de los E.U.A..

El resumen de las normas contables y su aplicación a los estados financieros, es mencionado a continuación:

Diferencia de cambio.- Es presentada mediante saldo neto en el estado de resultados, y proviene del ajuste contable de activos y pasivos en moneda extranjera al 10 de enero del 2000, con la tasa de cambio vigente a esa fecha.

Inventarios.- Al 31 de diciembre del 2000, están constituidos por repuestos, valorizados al método promedio y su costo no excede al valor de mercado.

Activo fijo.- Está registrado al costo de adquisición en Dólares de los E.U.A. o convertido a Dólares de los E.U.A.. Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importancia son capitalizadas. El remolcador fluvial es depreciado al 20% anual (5 años) aplicando el método de línea recta.

Cargo diferido.- Representa diferencia en cambio proveniente del año 1999, que la Superintendencia de Compañías permitió amortizar hasta en cinco años a partir del año 2000, de acuerdo con Resolución No. 99-1-3-3-0011 publicada en el Registro Oficial No. 310 del 3 de noviembre de 1999. El importe no amortizado durante los años 2001 y 2000 fue de US\$. 9,684.

Reserva de capital.- La constituyen los saldos de las cuentas, reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria al 31 de diciembre de 1999, y el efecto del índice especial de corrección de brecha por la aplicación de la NEC No. 17 en marzo del 2000. De acuerdo con Resolución No. 01.Q.ICI.017 emitida por la Superintendencia de Compañías, publicada en el R.O. No. 483 del 28 de diciembre del 2001, el saldo de la cuenta reserva de capital no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar capital suscrito no pagado, en cambio podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio concluido, si las hubiere, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la compañía.

Comisiones.- Durante el año 2000, están generadas por la administración de la nómina de la compañía relacionada Santa fe Petroleum Services & Supply Corporation S.A. Sucursal Ecuador, cuyo ingreso total por US\$. 6,025 está registrado mensualmente conforme a facturación emitida a partir de julio del 2000.

2. CONVERSION DE ESTADOS FINANCIEROS DE SUCRES A DOLARES DE LOS E.U.A.

Fue realizada de acuerdo con la NEC No. 17, y consistió en ajustar los saldos de las cuentas no monetarias del balance general al 31 de marzo del 2000, para posteriormente aplicar a los estados financieros de esa fecha, una tasa de cambio de S/. 25.000 por US\$. 1,00. Los procedimientos de ajuste y conversión fueron los siguientes:

- (a) Corrección monetaria: Aplicada para reconocer la inflación entre el 1 de enero del 2000 al 31 de marzo del 2000, mediante el porcentaje de ajuste de inflación de

2. CONVERSION DE ESTADOS FINANCIEROS DE SUCRES A DOLARES DE LOS E.U.A. (Continuación)

32.81%. Los efectos de la corrección monetaria de las cuentas de activos y pasivos no monetarios y las cuentas utilidades retenidas o déficit acumulado, fueron registrados en los resultados del período en la cuenta “Resultado por Exposición a la Inflación – REI”, el efecto de otras cuentas patrimoniales fue registrado en la cuenta de patrimonio “Reserva de Capital”.

- (b) Indice especial de corrección de brecha: Aplicado a las cuentas de activos y pasivos no monetarios y patrimonio basándose en la variación porcentual del índice de devaluación acumulada y el índice de inflación acumulada, desde el 31 de diciembre de 1991 o la fecha de origen de la partida en caso de ser posterior hasta el 31 de diciembre de 1999, cuyo efecto fue registrado en la cuenta patrimonial “Reserva de Capital” y el efecto correspondiente al índice de brecha entre las tasas de inflación y devaluación desde el 31 de diciembre de 1999 hasta el 31 de marzo del 2000, fue registrado en los resultados del período en la cuenta “Resultado por Exposición a la Inflación – REI”.

De acuerdo con Resolución No. 01.Q-ICI 001 emitida por la Superintendencia de Compañías y publicada en el R.O. No. 294 del 28 de marzo del 2001, fue emitido el Reglamento para Convertir de Sucres a Dólares de los E.U.A. los estados financieros al 31 de diciembre de 1999, únicamente para propósitos de presentación de los estados de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo del año 2000. El procedimiento para la referida conversión fue el establecido en la NEC No. 17, por el cual los saldos al 31 de diciembre de 1999 son ajustados por brecha y aplicada una tasa de cambio de S/. 19.525,89 por US\$. 1.00, para obtener los saldos en Dólares de los E.U.A. de los estados financieros al 31 de diciembre de 1999.

Debido a que los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2000, fueron presentados en fecha anterior a la citada Resolución de Superintendencia de Compañías, los estados financieros al 31 de diciembre de 1999 fueron convertidos de Sucres a Dólares de los E.U.A. aplicando a las partidas monetarias y no monetarias del balance general la tasa de cambio de S/. 25.000 por US\$. 1.00, procedimiento utilizado para presentación de los estados de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo del año 2000.

3. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2001, están constituidas únicamente por anticipos de impuesto a la renta correspondientes a los años 1996 y 1997 y retenciones en la fuente correspondientes a los años 2001 y 2000. En el año 2000, representan principalmente importes por cobrar a la compañía relacionada, Santa Fe Petroleum Services & Supply Corporation S.A. Sucursal Ecuador por las liquidaciones finales de haberes del personal.

4. ACTIVO FIJO, NETO

Representa el costo neto de un equipo remolcador fluvial y canoa, transferido en enero 31 del 2000 en la fusión por absorción de Emacitep S.A. con NAVSAFE S.A. E.M.A..

Durante los años 2001 y 2000, los movimientos del activo fijo fueron los siguientes:

4. **ACTIVO FIJO, NETO (Continuación)**

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(Dólares)	
Saldo inicial	113,971	0
Fusión (nota 1), equipo remolcador	0	49,009
Compras, canoa	0	222
Transferencia de otros activos, equipo reconstruido	0	14,856
Efecto neto por la aplicación de la NEC No. 17	0	64,920
Depreciación, año 2001 y 2000	(25,802)	(15,036)
Saldo final	<u>88,169</u>	<u>113,971</u>

5. **CUENTAS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, un detalle de cuentas por pagar es el siguiente:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(Dólares)	
Compañía relacionada, Santa Fe Petroleum Services & Supply Corporation	34,751	63,355
Proveedores	11,459	12,487
Impuestos	57	1,247
Empleados	973	1,550
IESS	<u>103</u>	<u>1,116</u>
Total	<u>47,343</u>	<u>79,755</u>

La cuenta por pagar a la compañía relacionada está originada por el financiamiento operativo que la compañía recibe de Santa Fe Petroleum Servicios & Supply Corporation S.A. Sucursal Ecuador, no origina intereses y es liquidada mediante cruce de cuentas.

6. **CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, el capital social de la Compañía está representado por 65.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$. 0.04.

7. **RESULTADO POR EXPOSICION A LA INFLACION Y RESERVA DE CAPITAL**

Al 31 de marzo del 2000, los efectos de la aplicación de la NEC No. 17 fueron los siguientes:

	<u>Resultado por exposición a la inflación</u>	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Total</u>
	... (Dólares) ...			
Activo fijo, neto	<u>12,221</u>	<u>0</u>	<u>52,699</u>	<u>64,920</u>
Pasan	12,221	0	52,699	64,920

7. **RESULTADO POR EXPOSICION A LA INFLACION Y RESERVA DE CAPITAL (Continuación)**

	<u>Resultado por exposición a la inflación</u>	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Total</u>
	. . . (Dólares) . . .			
Vienen	12,221	0	52,699	64,920
Patrimonio:				
Capital	(759)	2,478	(1,719)	0
Reserva legal	(118)	385	(267)	0
Reserva por revalorización del patrimonio	(12,512)	57,774	(45,262)	0
Reexpresión monetaria	579	(579)	0	0
Déficit acumulado	<u>7,341</u>	<u>0</u>	<u>10,651</u>	<u>17,992</u>
Total	<u>6,752</u>	<u>60,058</u>	<u>16,102</u>	<u>82,912</u>

De acuerdo con requerimientos de la NEC No. 17, los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio (US\$. 60,058 y US\$. 50,518 correspondiente a la fusión) y Reexpresión Monetaria (US\$. 16,102), son transferidos a la cuenta de patrimonio Reserva de Capital.

8. **IMPUESTO A LA RENTA**

Al 16 de marzo del 2002, las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años 1998 al 2001, no han sido revisadas por las autoridades fiscales. La Administración considera que de existir revisiones posteriores, las posibles observaciones que surjan no serán significativas.

9. **EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2001 y hasta la fecha de emisión de este informe no se produjeron eventos, que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un impacto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.
