

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al señor Apoderado General
**COMPAÑÍA LATINOAMERICANA PETROLERA S.A.
CLAPSA**

Quito, 27 de enero del 2004

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de COMPAÑÍA LATINOAMERICANA PETROLERA S.A. CLAPSA (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 COMPAÑÍA LATINOAMERICANA PETROLERA S.A. CLAPSA (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. Según se explica en la Nota 2, mediante el Acuerdo Ministerial No. 242 del 8 de enero del 2002, el Ministerio de Energía y Minas autorizó la cesión a Burlington Resources Oriente Limited de los derechos y obligaciones que COMPAÑÍA LATINOAMERICANA PETROLERA S.A. CLAPSA mantenía en el contrato firmado entre el Consorcio y Petroecuador, los cuales ascienden al 15%. Dicha transferencia fue inscrita en el Registro de Hidrocarburos el 28 de febrero del 2002, en cuya fecha se registró contablemente la transacción.

Al Señor Apoderado General de
COMPAÑIA LATINOAMERICANA PETROLERA S.A.
CLAPSA
Quito, 27 de enero del 2004

5. Tal como se menciona en la Nota 3 b), la Sucursal ha diferido gastos administrativos por US\$116,226 incurridos a partir del inicio del período de inactividad, para su amortización contra ingresos futuros. La recuperación de dichos gastos depende de que la Sucursal emprenda nuevos proyectos en el Ecuador y genere ingresos suficientes para absorber la amortización de dichos gastos. Debido a que la Casa Matriz no ha adoptado aún una decisión respecto al reinicio de sus actividades en el Ecuador, no es posible establecer en estos momentos si dichos gastos podrán ser efectivamente recuperados a través de operaciones futuras.


No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011


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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

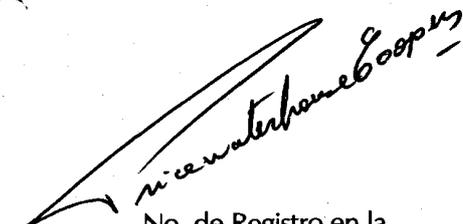
Al señor Apoderado General
**COMPAÑÍA LATINOAMERICANA PETROLERA S.A.
CLAPSA**

Quito, 27 de enero del 2004

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de COMPAÑÍA LATINOAMERICANA PETROLERA S.A. CLAPSA (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 COMPAÑÍA LATINOAMERICANA PETROLERA S.A. CLAPSA (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. Según se explica en la Nota 2, mediante el Acuerdo Ministerial No. 242 del 8 de enero del 2002, el Ministerio de Energía y Minas autorizó la cesión a Burlington Resources Oriente Limited de los derechos y obligaciones que COMPAÑÍA LATINOAMERICANA PETROLERA S.A. CLAPSA mantenía en el contrato firmado entre el Consorcio y Petroecuador, los cuales ascienden al 15%. Dicha transferencia fue inscrita en el Registro de Hidrocarburos el 28 de febrero del 2002, en cuya fecha se registró contablemente la transacción.

Al Señor Apoderado General de
COMPAÑIA LATINOAMERICANA PETROLERA S.A.
CLAPSA
Quito, 27 de enero del 2004

5. Tal como se menciona en la Nota 3 b), la Sucursal ha diferido gastos administrativos por US\$116,226 incurridos a partir del inicio del período de inactividad, para su amortización contra ingresos futuros. La recuperación de dichos gastos depende de que la Sucursal emprenda nuevos proyectos en el Ecuador y genere ingresos suficientes para absorber la amortización de dichos gastos. Debido a que la Casa Matriz no ha adoptado aún una decisión respecto al reinicio de sus actividades en el Ecuador, no es posible establecer en estos momentos si dichos gastos podrán ser efectivamente recuperados a través de operaciones futuras.


No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

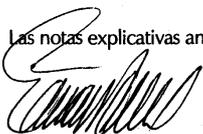

José Aguirre S.
Representante Legal
No. de Licencia
Profesional: 14895

**COMPañIA LATINOAMERICANA PETROLERA S.A.
CLAPSA (SUCURSAL ECUADOR)**

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

<u>Activo</u>	Referencia a Notas	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	Referencia a Notas	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		1,811	1,543	Cuentas por pagar			
Total del activo corriente		1,811	1,543	Entidades relacionadas	6	115,524	81,524
				Pasivos acumulados			
				Impuestos por pagar		513	490
				Otras cuentas por pagar		-	2,257
				Total del pasivo corriente		116,037	84,271
CARGOS DIFERIDOS	4	116,226	84,728	PATRIMONIO			
				(según estados adjuntos)		2,000	2,000
		<u>118,037</u>	<u>86,271</u>			<u>118,037</u>	<u>86,271</u>

Las notas explicativas anexas Nos. 1 a 7 son parte integrante de los estados financieros.



Dr. Eduardo Pólit
Representante Legal



Econ. Hernán Peña
Inserfinsa
Contador

COMPAÑIA LATINOAMERICANA PETROLERA S.A.
CLAPSA (SUCURSAL ECUADOR)

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Gastos no operacionales	<u>-</u>	<u>(4,548,933)</u>
Pérdida neta del año	<u>-</u>	<u>(4,548,933)</u>

Las notas explicativas anexas Nos. 1 a 7 son parte integrante de los estados financieros.



Dr. Eduardo Pólit
Representante Legal



Econ. Hernán Peña
Inserfinsa
Contador

COMPAÑIA LATINOAMERICANA PETROLERA S.A.
CLAPSA (SUCURSAL ECUADOR)

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

	<u>Capital asignado</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2002	2,000	4,548,933	-	4,550,933
Pérdida neta del año	-	-	(4,548,933)	(4,548,933)
Saldos al 31 de diciembre del 2003 y 2002	<u>2,000</u>	<u>4,548,933</u>	<u>(4,548,933)</u>	<u>2,000</u>

Las notas explicativas anexas Nos. 1 a 7 son parte integrante de los estados financieros.



Dr. Eduardo Pólit
Representante Legal



Econ. Hernán Peña
Inserfinsa
Contador

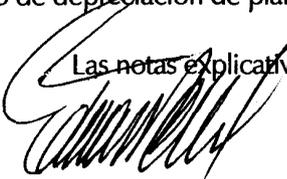
**COMPAÑIA LATINOAMERICANA PETROLERA S.A.
CLAPSA (SUCURSAL ECUADOR)**

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

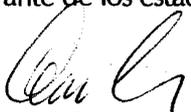
	Referencia a Notas	2003	2002
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Pérdida neta del año		-	(4,548,933)
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Castigo de cuenta por cobrar a la Casa Matriz		-	4,548,933
Cambios en activos y pasivos			
Cuentas por cobrar		-	(18,013)
Inventarios		-	(20,509)
Cuentas por pagar Operador		-	(3,685)
Pasivos acumulados		-	20
Otras cuentas por pagar		(2,234)	2,257
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>(2,234)</u>	<u>(39,930)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Movimiento neto de bajas planta y equipo	5	-	(660)
Incremento de cargos diferidos, neto (1)	6	(31,498)	(641,467)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(31,498)</u>	<u>(642,127)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Incremento en entidad relacionada		-	29,000
Fondos netos recibidos de la Casa Matriz	8	34,000	584,084
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>34,000</u>	<u>613,084</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo		268	(68,973)
Efectivo al inicio del año		<u>1,543</u>	<u>70,516</u>
Efectivo al final del año		<u><u>1,811</u></u>	<u><u>1,543</u></u>

(1) Neto de depreciación de planta y equipo por US\$6,121 solamente en el año 2002.

Las notas explicativas anexas Nos. 1 a 7 son parte integrante de los estados financieros.



Dr. Eduardo Pólit
Representante Legal



Econ. Hernán Peña
Inserfinsa
Contador

**COMPAÑIA LATINOAMERICANA PETROLERA S.A.
CLAPSA (SUCURSAL ECUADOR)**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

NOTA 1 - OBJETO LEGAL

El 30 de septiembre de 1994 la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No. 94.1.1.1.2563, concedió un permiso para operar en el Ecuador a la Compañía Latinoamericana Petrolera S.A. CLAPSA, entidad chilena, la misma que se dedicará en forma directa o en asociación con terceros, por cuenta propia o ajena a actividades de exploración, explotación y otras relacionadas con la industria de hidrocarburos. Dicha autorización fue inscrita en el Registro Mercantil el 11 de octubre de 1994 y en el Registro de Hidrocarburos el 19 de diciembre de 1994.

NOTA 2 - OPERACIONES DEL CONSORCIO

Por medio del Acuerdo Ministerial No. 242 del 8 de enero del 2002, el Ministerio de Energía y Minas autorizó a la Sucursal a ceder sus derechos y obligaciones que mantenía en un contrato de participación para la exploración y explotación de hidrocarburos del Bloque 21, a favor de Burlington. Esta cesión quedó inscrita en el Registro de Hidrocarburos el 28 de febrero del 2002, en cuya fecha se registró contablemente la transacción.

El siguiente es el resumen de los derechos y obligaciones que surgen de los registros contables de la Sucursal al 28 de febrero del 2002 y que, con base en la referida escritura, fueron cedidos a Burlington:

(Véase página siguiente)

NOTA 2 - OPERACIONES DEL CONSORCIO

(Continuación)

	US\$
Activos:	
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	352,511
Inventarios	360,932
Planta y equipo	72,070
Cargos diferidos	<u>16,631,316</u>
	<u>17,416,829</u>
Pasivos:	
Cuentas por pagar Operador	514,780
Pasivo a largo plazo Casa Matriz - véase Nota 6	<u>-</u>
	<u>514,780</u>
Activos netos transferidos	<u><u>16,902,049</u></u>

La cesión fue contabilizada con débito a la cuenta por cobrar a la Casa Matriz, la cual fue acreditada con cargo a los resultados del año de acuerdo con instrucciones recibidas por la Sucursal por parte de su Casa Matriz, véase Nota 5.

Con posterioridad a esta transferencia, la Sucursal no ha tenido operaciones y se mantendrá en estas condiciones hasta tanto la Casa Matriz emprenda nuevos proyectos en el Ecuador.

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 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, para el caso de cargos diferidos propios y patrimonio, o mediante un mecanismo simplificado de conversión aplicado a los inventarios, planta y equipo y cargos diferidos consorciales.

**NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

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 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) Cargos diferidos -

La Sucursal ha diferido gastos administrativos por US\$116,226 incurridos a partir del inicio del período de inactividad, para su amortización contra ingresos futuros. La recuperación de dichos gastos depende de que la Sucursal emprenda nuevos proyectos en el Ecuador y genere ingresos suficientes para absorber la amortización de dichos gastos. Debido a que la Casa Matriz no ha adoptado aún una decisión respecto al reinicio de sus actividades en el Ecuador, no es posible establecer en estos momentos si dichos gastos podrán ser efectivamente recuperados a través de operaciones futuras.

c) Impuesto a la renta y participación de los trabajadores en las utilidades -

La Sucursal no generó en los años 2003 y 2002 ingresos gravables por cuyo motivo no corresponde provisión por estos conceptos.

d) 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 resolución de la Casa Matriz. Esta reserva no está disponible para la distribución como ganancias a la Casa Matriz y es reintegrable a la Casa Matriz al liquidarse la Sucursal.

NOTA 4 - CARGOS DIFERIDOS

Movimiento:

	Saldo al inicio	Movimiento neto	Saldo al final
<u>Año 2003</u>			
Gastos propios	84,728	31,498	116,226
	<u>84,728</u>	<u>31,498</u>	<u>116,226</u>
<u>Año 2002</u>			
Gastos preoperacionales	3,341	(3,341)	-
Gastos propios	307,351	(222,623)	84,728
Inversiones de exploración	11,229,987	(11,229,987)	-
Diferencia en cambio	5,790,271	(5,790,271)	-
REI	(1,262,494)	1,262,494	-
	<u>16,068,456</u>	<u>(15,983,728) (1)</u>	<u>84,728</u>

(1) Compone:

Transferencia a Burlington (Nota 2)	(16,631,316)
Adiciones del año (salvo depreciación)	641,467
Depreciación	6,121
	<u>(15,983,728)</u>

NOTA 5 - TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

El siguiente es la composición de los saldos con entidades relacionadas al 31 de diciembre del 2003 y 2002.

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

(Continuación)

Cuentas por pagar - corto plazo

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Compañía Latinoamericana Petrolera Número Dos S.A.		
Clapsa Número Dos (Sucursal Ecuador)	29,000	29,000
Casa Matriz	<u>86,524</u>	<u>52,524</u>
	<u>115,524</u>	<u>81,524</u>

Largo plazo - Casa Matriz

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo inicial	-	11,821,556
· Transferencia del pasivo contingente	-	-
· Fondos proporcionados por Casa Matriz durante el año, y pagos por cuenta de, la Sucursal local para el desenvolvimiento de sus operaciones (1)	-	531,560 (2)
· Cesión a Burlington (Véase Nota 2)	<u>-</u>	<u>(16,902,049)</u>
Subtotal	-	(4,548,933)
Castigo de cuenta por cobrar (3)	<u>-</u>	<u>4,548,933</u>
Saldo final	<u>-</u>	<u>-</u>

(1) Constituye el saldo de los fondos asignados por Casa Matriz a la Sucursal local para financiar los costos y gastos preoperativos, de exploración y de desarrollo mientras la Sucursal formaba parte del Consorcio mencionado en la Nota 2. Esta cuenta no devenga intereses.

(2) El total de fondos recibidos en el año 2002 por US\$584,084 se presenta en el estado de flujos de efectivo.

(3) De acuerdo con instrucciones recibidas de Casa Matriz.

NOTA 6 - SITUACION FISCAL

Los años 2000 al 2003 se hallan abiertos a una posible revisión por parte de las autoridades fiscales. El período comprendido entre el 8 de junio y el 28 de febrero del 2002 está sujeto a revisión por parte de la DNH.

NOTA 7 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de estos estados financieros (27 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.