

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al señor Apoderado de

City Oriente Limited
(Sucursal Ecuador)

Quito, 31 de enero del 2003, excepto por la Nota 2 para la cual la fecha es 21 de mayo del 2003

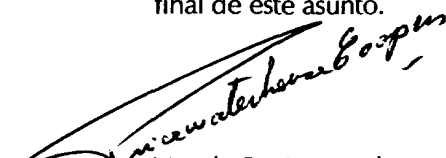
1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de City Oriente Limited (Sucursal Ecuador) al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad 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 City Oriente 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. Según se explica en las Notas 3 a), e), f) y 6 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2002 y 2001 la Sucursal ha diferido costos y gastos incurridos hasta el cierre de cada ejercicio por un total de US\$72,638,316 y US\$80,648,197, respectivamente. Dichos montos incluyen US\$11,118,432 originados en la conversión a dólares de pérdidas en cambio en sucres devengadas y activadas al 31 de marzo del 2000, según se explica más ampliamente en la Nota 3 a); una parte de estas pérdidas en cambio por US\$4,827,268 se muestra en un rubro separado del balance, debido a que las normas legales vigentes establecen para estas diferencias en cambio un plazo máximo de amortización distinto al aplicable a las pérdidas en cambio incluidas en el rubro Cargos diferidos. Dichos cargos diferidos, a excepción de la diferencia en cambio incluida en dicho rubro, fueron reexpresados monetariamente, registrándose un mayor valor en cargos

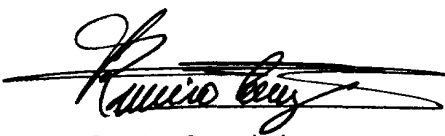
Al señor Apoderado de
City Oriente Limited
(Sucursal Ecuador)

Quito, 31 de enero del 2003, excepto por la Nota 2 para la cual la fecha es 21 de mayo del 2003

diferidos con contrapartida en el patrimonio, con base en las normas contables que rigieron hasta el 31 de marzo del 2000, que no requerían el ajuste de los estados financieros para reflejar en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda sobre el activo y patrimonio informados en los estados financieros.

5. En la Nota 2 la Administración menciona los resultados de estudios técnicos recientes que indican que el recupero de una parte sustancial de los costos y gastos diferidos que se mencionan en el párrafo anterior podría verse afectado por dificultades serias causadas por la ubicación física de las reservas y otros problemas técnicos que reducen las posibilidades de producir el crudo en la forma originalmente planificada; esta circunstancia se ve confirmada por los resultados de las operaciones productivas efectuadas hasta el 31 de diciembre del 2002. Por este motivo, el monto recuperable de los gastos diferidos dependerá de los resultados de las actividades adicionales de exploración y desarrollo y de los precios a los cuales la Sucursal pueda vender su crudo en el futuro, cuyos resultados no pueden ser razonablemente pronosticados en estos momentos. En vista de esta situación, la Casa Matriz ha confirmado que los costos y gastos arriba indicados que pudieran, eventualmente, no ser recuperables serán absorbidos por la Casa Matriz mediante el cargo de tales costos y gastos no recuperables a la cuenta por pagar que la Sucursal mantiene con dicha entidad. No se ha incorporado al 31 de diciembre del 2002 ningún ajuste al valor en libros de los cargos diferidos ni de los pasivos para reflejar los efectos de este asunto.
6. Como se explica en la Nota 10, al 31 de diciembre del 2002 y 2001 la Sucursal presenta una cuenta por cobrar a largo plazo por US\$5,557,315 y US\$5,049,042, 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 de exportación. Las autoridades han negado los reclamos de devolución del crédito tributario presentados por la Sucursal por un valor de US\$3,254,034 debido a que, basados en su interpretación de las regulaciones vigentes, consideran que dicho crédito tributario es no reembolsable. En estas circunstancias, la Sucursal ha presentado un reclamo al Tribunal Distrital de lo Fiscal, entidad 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.


No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011


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

CITY ORIENTE LIMITED
(Sucursal Ecuador)

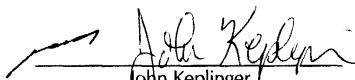
BALANCES GENERALES

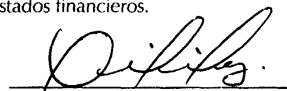
31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activos</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
ACTIVOS CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		127,661	233,797	Cuentas por pagar			
Cuentas por cobrar				Proveedores		20,095	35,764
Entidades relacionadas	7	418,387	418,602	PETROECUADOR	9	393,778	1,008,782
Anticipos a proveedores		21,445	33,784	Otros		751,368	
Otras		937	99,364			1,165,241	1,044,546
		440,769	551,751				
Inventarios	4	900,828	1,374,050	Entidades relacionadas - corto plazo	7	77,863,665	5,896,381
Gastos pagados por anticipado		71,986	17,287				
				Pasivos acumulados			
Total del activo corriente		1,541,244	2,176,885	Impuestos por pagar	8	39,881	108,441
IMPUESTO AL VALOR AGREGADO Y OTROS	11	5,557,315	5,049,042	Provisiones de inversiones, costos, gastos y otros	8	395,647	910,624
						435,528	1,019,065
ACTIVOS FIJOS, neto	5	604,367	768,212	Total del pasivo corriente		79,464,434	7,959,992
CARGOS DIFERIDOS	6	67,811,048	75,820,929	Entidades relacionadas - largo plazo	7	-	79,726,483
DIFERENCIAS EN CAMBIO DIFERIDAS	3 f)	4,827,268	4,827,268	PATRIMONIO			
				(según estados adjuntos)		876,808	955,861
		80,341,242	88,642,336			80,341,242	88,642,336

Las notas explicativas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.


John Keplinger
Representante Legal


Xavier Arias Pérez
Contador

CITY ORIENTE 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		6,779,997	6,560,048
Costo de producción		<u>(3,209,442)</u>	<u>(4,145,401)</u>
Utilidad bruta		<u>3,570,555</u>	<u>2,414,647</u>
Transporte oleoducto		(700,385)	(966,262)
Diferencia de gravedad de crudo		-	(43,766)
Impuesto al medio ambiente y otros		(137,557)	(165,616)
Administrativos		(1,419,943)	(1,280,633)
Depreciaciones y amortizaciones	5 y 6	(8,370,076)	(9,273,483)
Gastos financieros, neto		(24,489)	(7,529)
Pérdida en cambio		<u>-</u>	<u>(10,094)</u>
		<u>(10,652,450)</u>	<u>(11,747,384)</u>
Pérdida operacional		(7,081,895)	(9,332,737)
Otros ingresos		<u>2,842</u>	<u>6,460</u>
Pérdida neta del año		<u><u>(7,079,053)</u></u>	<u><u>(9,326,277)</u></u>

Las notas explicativas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.


John Keplinger
Representante Legal

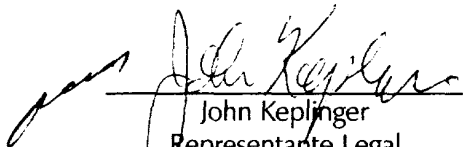

Xavier Arias Páez
Contador

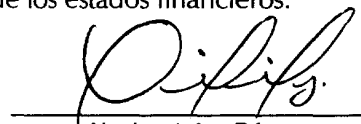
CITY ORIENTE LIMITED
(Sucursal Ecuador)

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

	Referencia a Notas	Capital asignado	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva de capital	Pérdidas acumuladas	Total
Saldos al 1 de enero del 2001		2,000	-	13,935,039	(3,654,901)	10,282,138
Pérdida neta del año		-	-	-	(9,326,277)	(9,326,277)
Saldos al 31 de diciembre del 2001		2,000	-	13,935,039	(12,981,178)	955,861
Aportes para futuras capitalizaciones	7	-	7,000,000	-	-	7,000,000
Pérdida neta del año		-	-	-	(7,079,053)	(7,079,053)
Saldos al 31 de diciembre del 2002		2,000	7,000,000	13,935,039	(20,060,231)	876,808

Las notas explicativas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.


John Keplinger
Representante Legal

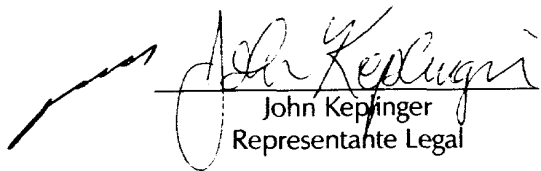

Xavier Arias Páez
Contador

CITY ORIENTE LIMITED
(Sucursal Ecuador)

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

	Referencia a Notas	2002	2001
Flujo de efectivo de las operaciones:			
Pérdida neta del año		(7,079,053)	(9,326,277)
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación y amortización	5 y 6	8,370,076	9,273,483
Cambios en activos y pasivos			
Cuentas por cobrar corto y largo plazo (excepto Entidades relacionadas)		(397,507)	(1,983,313)
Inventarios		473,222	52,748
Gastos pagados por anticipado		(54,699)	(14,922)
Cuentas por pagar		120,696	(2,198,385)
Pasivos acumulados		(583,537)	(4,806,958)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las operaciones		<u>849,198</u>	<u>(9,003,624)</u>
Flujo de efectivos de las actividades de inversión:			
Compras (ventas) de activos fijos, neto	5	10,133	(150,224)
Incremento de cargos diferidos	6	(206,483)	(6,033,704)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(196,350)</u>	<u>(6,183,928)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento			
Incremento (disminución) en Entidades relacionadas		(758,984)	14,534,171
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		<u>(758,984)</u>	<u>14,534,171</u>
Disminución neta de fondos		(106,136)	(653,381)
Efectivo al inicio del año		<u>233,797</u>	<u>887,178</u>
Efectivo al final del año		<u><u>127,661</u></u>	<u><u>233,797</u></u>

Las notas explicativas anexas Nos. 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.


John Keplinger
Representante Legal


Xavier Arias Páez
Contador

CITY ORIENTE LIMITED
(Sucursal Ecuador)

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

NOTA 1 - OBJETO LEGAL

El 19 de enero de 1995 la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No. 95-1-1-1-0189, concedió a la compañía extranjera City Oriente Limited un permiso para operar en el Ecuador, el cual fue inscrito en el Registro Mercantil el 8 de febrero de 1995 y en el Registro de Hidrocarburos el 20 de febrero de 1995.

El 29 de marzo de 1995 se firmó un contrato de participación entre el Consorcio conformado por City Oriente Limited (50%) y Ramrod Gold Corporation (50%) para negociar un contrato para la exploración y producción de hidrocarburos en el Bloque 27 de la Región Amazónica. Adicionalmente, en este acuerdo AEC Ecuador Limited (Sucursal Ecuador) (antes denominada City Investing Company Limited (Sucursal Ecuador) fue designada operadora del Consorcio. En esa misma fecha, se firmó un contrato de participación entre el Consorcio y PETROECUADOR para la exploración y explotación de hidrocarburos en el Bloque antes mencionado, el cual fue inscrito en el Registro de Hidrocarburos el 28 de abril de 1995.

Según el acuerdo Ministerial No.341 del 9 de julio de 1996 el Ministerio de Energía y Minas autorizó a Ramrod Gold Corporation a ceder a City Oriente Limited, el 50% de los derechos y obligaciones que mantenía en el contrato de participación firmado entre el Consorcio y PETROECUADOR. La cesión de derechos se registró el 13 de marzo de 1997 en el Registro de Hidrocarburos.

NOTA 2 - OPERACIONES DE LA SUCURSAL

El contrato mencionado en la Nota anterior establece que la participación de la Sucursal en la producción que se obtenga del Bloque 27 será como sigue:

PRODUCCION	PARTICIPACION
Producción Base (30,000 bpd)	79%
Producción incremental (30,000 -60,000 bpd)	69%
Superior a 60,000 bpd	50%

A finales de 1998 la Sucursal comenzó una fase de pruebas prolongadas en el campo Tipishca que forma parte del referido Bloque 27. Mediante oficio No.990425-DNH-CO-PT-Y-064-99 del 31 de marzo de 1999, el Ministerio de Energía y Minas autorizó la renovación de las pruebas prolongadas de los pozos de dicho campo.

NOTA 2 - OPERACIONES DE LA SUCURSAL

(Continuación)

Mediante Resolución No.126-PPR-99-11-12 del 12 de noviembre de 1999, el Directorio de Petroproducción, autorizó la suscripción del Convenio de Transporte de petróleo crudo proveniente del Bloque 27 por el oleoducto secundario Víctor Hugo Ruales-Cuyabeno-Lago Agrio, entre Petroproducción y City Oriente, el cual se suscribió el 25 de noviembre de 1999.

En el mes de junio de 1999 la Sucursal solicitó la autorización a PETROECUADOR para la prórroga del período de exploración en el Bloque por dos años adicionales de acuerdo a lo establecido en la Ley de Hidrocarburos y en el contrato de participación suscrito con dicha Entidad. Mediante Resolución No. 213-CAD-99-06-30, ratificada el 5 de julio de 1999, el Consejo de Administración de PETROECUADOR autorizó la prórroga del período de exploración por dos años a partir del 26 de octubre de 1999. Adicionalmente, mediante Oficio No. 039-DNH-CO-PT 991078 del 17 de agosto de 1999, el Ministerio de Energía y Minas, aprobó el plan de exploración adicional propuesto por la Sucursal, que incluye básicamente la prospección sísmica de 60 kilómetros cuadrados, la perforación de un pozo exploratorio en el tercer trimestre del segundo año de la prórroga y los estudios de impacto ambiental previos a la ejecución de los trabajos descritos. Adicionalmente la Sucursal se comprometió a efectuar un aporte de US\$100,000 por cada año de prórroga para capacitación del personal del Ministerio de Energía y Minas.

Con fecha 14 de diciembre de 1999, la Sucursal presentó al Ministro de Energía y Minas el plan de desarrollo de explotación anticipada del Campo Tipishca y solicitó en el mismo oficio a dicha Entidad, la autorización para iniciar la explotación anticipada de las formaciones M-2, T y U de la Formación NAPO del mencionado campo. Mediante Acuerdo Ministerial No. 27 del 29 de febrero del 2000, se aprobó el plan de desarrollo de explotación anticipada de dicho campo, lo que no implicó la terminación del período de exploración, ni la iniciación del período de explotación.

Mediante Acuerdo Ministerial No.231 del 4 de diciembre del 2001, el Ministerio de Energía y Minas aprobó el Plan de Desarrollo, para los campos Tipishca y Huaico con lo cual empezó la fase de explotación para ambos campos. De acuerdo con el Plan de Desarrollo mencionado anteriormente, el nivel de reservas para ambos campos asciende a 2,500,000 barriles de los cuales 1,976,000 barriles corresponden a la Sucursal.

Con base en lo mencionado anteriormente, en el 2002 y 2001 los ingresos corresponden al crudo obtenido de los campos Tipishca y Huaico. El resto de campos incluidos en el Bloque 27 continúan en exploración de acuerdo con la autorización otorgada por el Ministro de Energía y Minas, como parte de su aprobación del Plan de Desarrollo, que le permite a la Sucursal continuar con la fase de exploración por un período adicional de tres años, que culmina en diciembre del 2004.

NOTA 2 - OPERACIONES DE LA SUCURSAL

(Continuación)

Actividades del año 2002

La producción fiscalizada del año de los Campos Tipishca y Huaico fue de aproximadamente 412,058 barriles, de los cuales 317,414 barriles corresponden a la Sucursal.

Durante este año la Sucursal realizó el reacondicionamiento en un pozo ubicado en el campo Tipishca.

Actividades del año 2001

La producción fiscalizada del año de los Campos Tipishca y Huaico fue de aproximadamente 567,321 barriles, de los cuales 437,047 barriles corresponden a la Sucursal.

Durante este año la Sucursal realizó la perforación de un nuevo pozo, ubicado en el campo Tipishca. Adicionalmente, se realizaron tareas de reacondicionamiento en 3 pozos ubicados en el campo Tipishca.

Recuperación de costos y gastos

Los resultados de estudios técnicos recientes indican que el recupero de una parte sustancial de los costos y gastos diferidos que se mencionan en la Nota 3 e) y f) podría verse afectado por dificultades serias causadas por la ubicación física de las reservas y otros problemas técnicos que reducen las posibilidades de producir el crudo en la forma originalmente planificada; esta circunstancia se ve confirmada por los resultados de las operaciones productivas efectuadas hasta el 31 de diciembre del 2002. Por este motivo, el monto recuperable de los gastos diferidos dependerá de los resultados de las actividades adicionales de exploración y desarrollo y de los precios a los cuales la Sucursal pueda vender su crudo en el futuro, cuyos resultados no pueden ser razonablemente pronosticados en estos momentos. En vista de esta situación, la Casa Matriz ha confirmado que los costos y gastos arriba indicados que pudieran, eventualmente, no ser recuperables serán absorbidos por la Casa Matriz mediante el cargo de tales costos y gastos no recuperables a la cuenta por pagar que la Sucursal mantiene con dicha entidad (Nota 7). No se ha incorporado al 31 de diciembre del 2002 ningún ajuste al valor en libros de los cargos diferidos ni de los pasivos para reflejar los efectos de este asunto.

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

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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 y cargos diferidos.

Como se explica más adelante, la Sucursal ha diferido saldos significativos de costos y gastos para su amortización a partir de la puesta en marcha de sus operaciones productivas. Adicionalmente, las pérdidas netas en cambio en sures devengadas durante el período de preoperatividad son también incluidas en el rubro Cargos diferidos. Dichos cargos diferidos, a excepción de la diferencia en cambio incluida en dicho rubro, fueron reexpresados monetariamente, registrándose un mayor valor en cargos diferidos con contrapartida en el patrimonio, con base a las normas contables que rigieron hasta el 31 de marzo del 2000, que no requerían el ajuste de los estados financieros para reflejar en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda sobre el activo y patrimonio informados en los estados financieros.

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 9.

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.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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.

d) Activos fijos -

Se muestran al costo histórico o valor convertido a dólares estadounidenses de acuerdo con el método simplificado descrito precedentemente, 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 el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se registran en resultados.

La depreciación correspondiente al 2002 y 2001 se registró en resultados en el 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) Cargos diferidos -

Como se explica en la Nota 2, en los años 2002 y 2001 la Sucursal generó únicamente ingresos provenientes de la explotación de los campos Tipishca y Huaico. Los costos y gastos de producción atribuibles al crudo producido en dichos campos fueron cargados a los resultados del año. Los costos de exploración y desarrollo efectuados en dichos campos en el año 2001 y en años anteriores, han sido activados en la cuenta Cargos diferidos para ser amortizados utilizando el método de línea recta en cinco años a partir de la fecha en que empezó la producción anticipada en dichos campos. Las inversiones de producción en dichos campos también han sido activadas en la misma cuenta de Cargos diferidos y serán amortizadas bajo el método de unidades de producción desde la fecha en que empezó la producción en dichos campos, una vez que el plan de desarrollo para el período de explotación fue aprobado. Este procedimiento de amortización está contemplado con las disposiciones establecidas en el Reglamento de Contabilidad de Costos para Contratos de Participación, emitido por las autoridades pertinentes.

Las inversiones de exploración restantes, junto con ciertas diferencias en cambio incurridas en sures en años anteriores, junto con los gastos generales y administrativos incurridos hasta el 31 de diciembre del 2000 han sido activadas en la cuenta Cargos diferidos para su amortización a partir del comienzo de la producción en los otros campos del Bloque 27. Los gastos generales y administrativos incurridos desde el 1 de enero del 2001 son cargados a resultados.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

Los cargos diferidos se muestran al costo histórico o valor convertido a dólares estadounidenses de acuerdo con el método simplificado descrito precedentemente, con excepción de las pérdidas de cambio diferidas al 31 de marzo del 2000, cuyo valor nominal fue convertido a la tasa de cambio de S/.25,000.

f) Diferencias en cambio diferidas -

Corresponde a las pérdidas netas en cambio diferidas de acuerdo con las disposiciones legales que rigieron en el ejercicio 1999, para su amortización en un plazo máximo de cinco años a partir del año 2000. Dichas pérdidas fueron ajustadas y convertidas a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17.

g) 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. Debido a que la Sucursal obtuvo pérdidas en el 2002 y 2001, no registra provisión por este concepto.

h) Participación de los trabajadores en las utilidades -

Debido a que la Sucursal no tiene empleados, no existe cargo por este concepto en los años 2002 y 2001.

i) 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 4 - INVENTARIOS

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - INVENTARIOS

(Continuación)

Composición:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Petróleo crudo	442,983	52,761
Repuestos, materiales productos químicos y otros	441,829	1,146,989
Materiales en tránsito	<u>16,016</u>	<u>174,300</u>
Total	<u><u>900,828</u></u>	<u><u>1,374,050</u></u>

NOTA 5 - ACTIVOS FIJOS

a) Composición:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Muebles y enseres	153,023	153,023	10
Maquinaria y equipo	398,301	411,532	10
Equipo de cómputo	69,022	65,925	20 y 33.3
Vehículos	<u>602,501</u>	<u>602,501</u>	20
	1,222,847	1,232,981	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(648,893)</u>	<u>(495,181)</u>	
	573,954	737,800	
Terrenos	<u>30,413</u>	<u>30,412</u>	
Total al 31 de diciembre	<u><u>604,367</u></u>	<u><u>768,212</u></u>	

NOTA 5 - ACTIVOS FIJOS

(Continuación)

b) Movimiento:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Saldo inicial al 1 de enero	768,212	778,213
Adiciones netas	(10,133)	150,224
Depreciación del año	<u>(153,712)</u>	<u>(160,225)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>604,367</u>	<u>768,212</u>

NOTA 6 - CARGOS DIFERIDOS

Composición y movimiento:

2002

	<u>Saldos al 31 de diciembre del 2001</u>	<u>Adiciones netas</u>	<u>Saldos al 31 diciembre del 2002</u>
Inversiones de exploración	88,618,284	334,871	88,953,155
Inversiones de producción	-	81,743	81,743
Diferencia en cambio	<u>6,291,164</u>	<u>-</u>	<u>6,291,164</u>
Subtotal	94,909,448	416,614 (2)	95,326,062
Amortización de las inversiones relacionadas con la producción (Tipishca y Huaico)	<u>(19,088,519)</u>	<u>(8,426,495) (1)</u>	<u>(27,515,014)</u>
Total	<u>75,820,929</u>	<u>(8,009,881)</u>	<u>67,811,048</u>

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - CARGOS DIFERIDOS

(Continuación)

2001

	Saldos al 31 de diciembre del 2000	Adiciones netas	Saldos al 31 diciembre del 2001
Inversiones de exploración	82,559,175	6,059,109	88,618,284
Diferencia en cambio	<u>6,291,164</u>	<u>-</u>	<u>6,291,164</u>
Subtotal	88,850,339	6,059,109 (2)	94,909,448
Amortización de las inversiones relacionadas con la producción del campo Tipishca	<u>(9,949,856)</u>	<u>(9,138,663) (1)</u>	<u>(19,088,519)</u>
Total	<u>78,900,483</u>	<u>(3,079,554)</u>	<u>75,820,929</u>

(1) Incluye US\$8,216,364 (2001: US\$9,113,258) de amortización de inversiones efectuadas en los campos Tipishca y Huaico. Este monto, más la depreciación de activos fijos por US\$153,712 (2001: US\$160,225), que totalizan US\$8,370,076 (2001: US\$9,273,483), se presentan en el estado de resultados y en el de flujos de efectivo.

(2) Este monto, neto de un ajuste de US\$210,131 (2001: US\$25,405) efectuado a la amortización acumulada, se presenta en el estado de flujos de efectivo.

La DNH está realizando la auditoría de las operaciones efectuadas en el Bloque 27 por los años 1999 a 2001. Dicho organismo no ha emitido aún su informe final.

NOTA 7 - ENTIDADES RELACIONADAS

Composición:

Cuentas por cobrar

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
EnCana International Calgary	<u>418,387</u>	<u>418,602</u>
	<u>418,387</u>	<u>418,602</u>

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - ENTIDADES RELACIONADAS

(Continuación)

Cuentas por pagar

	2002	2001
<u>Corto plazo</u>		
Casa Matriz (1)	76,939,817	5,180,563
AEC (anteriormente City Investing Company Limited (Sucursal Ecuador)) (2)	328,848	-
AEC Head Office	595,000	-
Otros	-	715,818
	<u>77,863,665</u>	<u>5,896,381</u>
<u>Largo plazo</u>		
AEC (2)	-	65,616,487
Intereses - AEC (2)	-	14,109,996
	<u>-</u>	<u>79,726,483</u>

- (1) Este monto incluye saldos por cobrar por las ventas de crudo realizadas por la Sucursal. Los cobros de las mencionadas ventas son realizados por la Casa Matriz, la cual posteriormente reintegra dichos valores a la Sucursal a través de los fondos enviados. El saldo incluye US\$80 millones utilizados por la Sucursal para cancelar el pasivo mantenido con AECE. Ver (2) a continuación.

Adicionalmente y de acuerdo con la instrucción recibida de la Casa Matriz, la Sucursal reclasificó US\$7,000,000 del mencionado pasivo a la cuenta patrimonial, Aportes para futuras capitalizaciones, según se demuestra en el estado de cambios en el patrimonio.

- (2) Este préstamo corresponde al saldo por pagar por concepto de reembolso de gastos e inversiones realizadas por AECE en el Bloque 27, como operador del mismo, por cuenta de la Sucursal. Los intereses devengados sobre los saldos mensuales mantenidos con dicha Entidad fueron calculados utilizando tasas anuales que fluctuaron entre el 13% y 15%.

Según el acuerdo firmado el 22 de diciembre del 2001 entre City Investing y la Sucursal, ambas entidades acordaron suspender el cobro de intereses sobre el saldo por pagar que registra la Sucursal. Durante el año 2002, la Sucursal canceló la totalidad del pasivo con los fondos recibidos de su Casa Matriz. Ver (1) en la parte superior.

NOTA 8 - PROVISIONES

2002

	<u>Saldos al 31 de diciembre del 2001</u>	<u>Incremento</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al 31 de diciembre del 2002</u>
Impuestos por pagar	108,441	317,796	(386,356)	39,881
Provisiones de inversiones, costos y gastos y otros	910,624	395,647	(910,624)	395,647

2001

	<u>Saldos al 31 de diciembre del 2000</u>	<u>Incremento</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al 31 de diciembre del 2001</u>
Impuestos por pagar	171,372	947,609	(1,010,540)	108,441
Provisiones de inversiones, costos y gastos y otros	5,654,651	42,378,837	(47,122,864)	910,624

NOTA 9 - PETROECUADOR

Composición:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Sobrelevante (1)	116,225	108,078
Otros (2)	<u>277,553</u>	<u>900,704</u>
	<u>393,778</u>	<u>1,008,782</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2002, la Sucursal registra un sobrelevante de 4,719 barriles (2001: 7,781 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) Incluye las tasas y contribuciones y gastos de venta relacionados con la producción de crudo que se adeudaban al 31 de diciembre del 2002 y 2001 a dicha entidad.

NOTA 10 - GARANTIAS, COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Garantías

En garantía por el fiel cumplimiento del contrato firmado con PETROECUADOR mencionado en la Nota 1, la Sucursal ha otorgado una carta de crédito a través del Banco del Pichincha C.A., en favor de PETROECUADOR por US\$932,800 cuyo vencimiento es el 31 de diciembre del 2004.

Compromisos

Según la comunicación No. 039-DNH-CO-PT 991078 del 17 de agosto de 1999, el Ministerio de Energía y Minas aprobó el plan de exploración adicional presentado por la Sucursal, el cual incluye 60 kilómetros cuadrados de estudios de sísmica 2D y 3D por US\$1.2 millones, la perforación de un pozo exploratorio durante el tercer trimestre del segundo año de extensión por US\$2.5 millones y estudios de impacto ambiental previos a la ejecución del mencionado trabajo por un monto total de US\$100,000.

Situación fiscal

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001 la Sucursal presenta una cuenta por cobrar a largo plazo por US\$5,557,315 y US\$5,049,042, 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 de exportación. Las autoridades han negado los reclamos de devolución del crédito tributario presentados por la Sucursal por un valor de US\$3,254,034 debido a que, basados en su interpretación de las regulaciones vigentes, consideran que dicho crédito tributario es no reembolsable. En estas circunstancias, la Sucursal ha presentado un reclamo al Tribunal Distrital de lo Fiscal, entidad 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.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas. Al cierre del año, las pérdidas tributarias acumuladas ascienden a US\$15,963,263 (2001: US\$8,884,212). Estas pérdidas expirarán hasta el año 2007.

NOTA 11 - 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			
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	3,643,529	-	3,643,529
PASIVOS			
<u>Corto plazo</u>			
Casa Matriz	-	3,643,529	(3,643,529)
AEC	65,616,487	-	65,616,487
Intereses - AEC	14,109,996	-	14,109,996
	<u>83,370,012</u>	<u>3,643,529</u>	<u>79,726,483</u>
<u>Largo plazo</u>			
AEC	-	65,616,487	(65,616,487)
Intereses - AEC	-	14,109,996	(14,109,996)
	<u>-</u>	<u>79,726,483</u>	<u>(79,726,483)</u>

NOTA 12 - 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.