MOORE STEPHENS D'BRAG
AUDITORES

Av. Amazonas 477 y Roca, Of.720
Fax: +(593 2) 2551 811
2503 839
2221 719
P.O.Box: 17- 03- 1437
Quito

Av. Francisco de Orellana s/n,
Edif. World Trade Center, Torre B, Of. 1106
PBX: +(593 4) 263 0031, Fax: M+(593 4) 263 0556
Guayaquil

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

*Sra Margarita
Ghella*

**A los señores accionistas de:
PETROLEOS ANDINOS S.A. ANDIPETROLEOS**

Hemos auditado los balances generales, estados de resultados, estados de evolución del patrimonio y los flujos de efectivo de **PETROLEOS ANDINOS S.A. ANDIPETROLEOS** por el período terminado al 31 de diciembre del 2002 y 2001. Estos estados son responsabilidad de la Gerencia General. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.

Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea planificada y realizada para obtener una certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. 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 importantes hechas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente; en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **PETROLEOS ANDINOS S.A. ANDIPETROLEOS** al 31 de Diciembre del 2002 y 2001 y los resultados de sus operaciones, evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

MOORE STEPHENS D'BRAG
AUDITORES

Av. Amazonas 477 y Roca, Of.720
Fax: +(593 2) 2551 811
2503 839
2221 719
P.O.Box: 17- 03- 1437
Quito

Av. Francisco de Orellana s/n,
Edif. World Trade Center, Torre B, Of. 1106
PBX: +(593 4) 263 0031, Fax: M+(593 4) 263 0556
Guayaquil

Al 31 de Diciembre del 2002 y 2001, la Compañía mantiene pérdidas de US\$1.472.240 y US\$1.290.467 respectivamente las mismas que superan el 50% de su capital y el total de las reservas, situación que origina que por disposiciones legales se encuentre en causal de disolución afectando el principio de empresa en marcha. Los Estados Financieros no incluyen ajuste alguno que pueda resultar del desenlace de esta incertidumbre.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **PETROLEOS ANDINOS S.A. ANDIPETROLEOS** al 31 de Diciembre del 2002 y 2001, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

14 de marzo, del 2003
Quito, Ecuador

Moore Stephens D'Brag Auditores Cía. Ltda. *[Signature]*
Moore Stephens D'Brag Auditores Cía. Ltda.
RNAE No.322

PETROLEOS ANDINOS S.A.
ANDIPETROLEOS

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
 (EXPRESADO EN DOLARES DE LOS E.U.A)

	<u>Nota</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
<u>ACTIVO</u>			
ACTIVO CORRIENTE			
Bancos		4	991
Cuentas por cobrar:	5		
Compañías relacionadas		3,821,977 ✓	4,041,771
Provisión cuentas incobrables	6		(1,166,782) ✓
Impuestos y retenciones		14,895	472
Total activo corriente		<u>3,836,875</u>	<u>2,876,452</u>
TOTAL ACTIVO		<u><u>3,836,875</u></u> ✓	<u><u>2,876,452</u></u>
<u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar nacionales	7-	482,206	2,694
Impuestos			34
Compañías relacionadas	7/8	4,329,821	4,104,261
Intereses por pagar compañías relacionadas	9	342,055	-
Total pasivo corriente		<u>5,154,082</u>	<u>4,106,989</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		(1,317,206)	(1,230,537)
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u><u>3,836,875</u></u> ✓	<u><u>2,876,452</u></u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

PETROLEOS ANDINOS S.A.
ANDIPETROLEOS

ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

(EXPRESADO EN DOLARES DE LOS E.U.A)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
INGRESOS NO OPERACIONALES		
Ingresos financieros	285,635	13,302
TOTAL	285,635	13,302
EGRESOS OPERACIONALES		
Gastos de operación	19,916	20,214
EGRESOS NO OPERACIONALES		
Gastos financieros	61	43
Gastos no deducibles	10,273	4,324
Gastos interes Petrosynergy	342,055	
Gastos cuentas incobrables		1,185,286
TOTAL	372,304	1,209,866
PERDIDA NETA	<u>(86,669)</u>	<u>(1,196,564)</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

PETROLEOS ANDINOS S.A. ANDIPETROLEOS

ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

(EXPRESADO EN DOLARES DE LOS E.U.A)

	Capital	Reserva especial	Resultados acumulados	Utilidad (pérdida)	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2000	20,200	39,730	(93,903)		(33,973)
Pérdida neta				(1,196,564)	(1,196,564)
Saldo al 31 de diciembre del 2001	20,200	39,730	(93,903)	(1,196,564)	(1,230,537)
Transferencia resultados acumulados			(1,196,564)	1,196,564	
Pérdida neta				(86,669)	(86,669)
Saldo al 31 de diciembre del 2002	20,200	39,730	(1,290,467)	(86,669)	(1,317,206)

Las notas son parte integrante de los estados financieros

PETROLEOS ANDINOS S.A ✓
ANDIPETROLEOS

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
Por los años terminados el 31 de Diciembre del 2002 y 2001
EXPRESADO EN DOLARES DE LOS E.U.A

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
Efectivo neto (utilizado) y provisto por compañías relacionadas	(193,078)	160,000
Efectivo utilizado en proveedores	(22,705)	(2,700)
Efectivo provisto por intereses bancarios		13,302
Efectivo (utilizado) y provisto en impuestos y retenciones	(492)	4,007
Efectivo utilizado en otros	(10,273)	(2,627)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>(226,547)</u>	<u>171,983</u>
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
Efectivo provisto por inversiones		326,647
Efectivo neto provisto por actividades de inversión		<u>326,647</u>
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo utilizado en préstamo Rudder Bay		(7,387,206)
Efectivo provisto por préstamos Petrosynergy	225,560	6,885,361
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>225,560</u>	<u>(501,845)</u>
DISMINUCION NETA DE EFECTIVO	(987)	(3,216)
EFFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	991	4,207
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>4</u>	<u>991</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

PETROLEOS ANDINOS S.A
ANDIPETROLEOS

CONCILIACIONES ENTRE LA PERDIDA NETA Y EL FLUJO DE OPERACIÓN

Por los años terminados el 31 de Diciembre del 2002 y 2001

EXPRESADO EN DOLARES DE LOS E.U.A

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Pérdida neta	<u>(86,669)</u>	<u>(1,196,564)</u>
Partidas de conciliación entre la pérdida neta y el flujo de efectivo neto utilizado en actividades de operación		
Provisión cuentas incobrables		1,166,782
Baja cuentas por cobrar		18,504
Provisión intereses ganados	(285,575)	
Intereses por pagar Petrosynergy	342,055	
Pérdida conciliada	<u>(30,190)</u>	<u>(11,278)</u>
Cambios netos en el Capital de Trabajo		
(Aumento) disminución de Consorcio Santa Elena	(158,021)	160,000
Aumento de South Mineral Corp	(67,539)	
Disminución de cuentas por cobrar Dapelo		1,696
Disminución de cuentas por cobrar varios		4
(Aumento) disminución de impuestos	(492)	4,007
Disminución de Pacifpetrol	5,843	
Disminución de Rudder Bay/Interoil	26,580	
Aumento de pasivos acumulados por pagar	(2,728)	
Disminución de pasivos acumulados por pagar		17,553
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>(226,547)</u>	<u>171,983</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

PETROLEOS ANDINOS S.A.
ANDIPETROLEOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
EXPRESADAS EN DOLARES DE LOS E.U.A.

1) IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA

PETROLEOS ANDINOS S.A. ANDIPETROLEOS, fue constituida y existe bajo las leyes ecuatorianas desde su inscripción en el Registro Mercantil el 14 de noviembre de 1996, con un plazo de duración de cincuenta años. Su domicilio principal es la ciudad de Quito. El capital está compuesto por 505.000 acciones a un valor nominal de mil sucres (S/. 1.000) cada una.

2) OPERACIONES

La sociedad tiene por objeto el participar en actividades petroleras. Para el efecto podrá participar como socio o accionista o adquirir derechos o una participación en proyectos petroleros y celebrar todo acto o contrato para el cumplimiento de su objeto social.

3) RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES UTILIZADAS

Las políticas contables son los principios, bases, convenciones, reglas y prácticas específicas adoptadas por la gerencia de una empresa en la preparación y presentación de los estados financieros.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros.

a. Preparación de los estados financieros

Los estados financieros individuales 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 en la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

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 pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable,

PETROLEOS ANDINOS S.A ANDIPETROLEOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b. Consistencia en presentación.

La presentación y clasificación de las partidas en los estados financieros se mantienen de un período al siguiente.

c. Período de Tiempo

La contabilidad financiera provee información acerca de las actividades económicas de la empresa por períodos específicos, normalmente los períodos de tiempo de un ejercicio y otros son iguales es decir de un mes calendario, con la finalidad de poder establecer comparaciones y realizar análisis sobre los objetivos de producción, para una adecuada toma de decisiones.

d. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se reconocen cuando se realizan, es decir cuando el servicio es prestado, independientemente de su cobro.

e. Participación a Trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la Compañía paga a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos. Debido a que la Compañía generó pérdidas en ambos ejercicios no corresponde la contabilización de provisiones para esta participación.

f. Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Compañía, estaría gravada a la tasa del 25%.

4) CONVENIO DE ASOCIACION

El 6 de mayo de 1996, se celebró mediante escritura pública el Contrato de Consorcio entre la Escuela Superior Politécnica del Litoral (ESPOL) y la Compañía General de Combustibles S.A. CGC como operadora, el mismo que se inscribió en el registro de Hidrocarburos el 31 de mayo de 1996.

El objeto del Contrato de Consorcio es la realización de las respectivas actividades de operación para la producción y exploración de hidrocarburos en el área del contrato. Para el efecto, la contratista operadora a cargo debe

PETROLEOS ANDINOS S.A ANDIPETROLEOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

proveer de los capitales de inversión necesarios y prestar los servicios técnicos convenidos en el Contrato de Consorcio.

Al amparo de la cláusula vigésimo novena del Contrato de Consorcio, que estipula que "La Contratista Operadora podrá ceder total o parcialmente a un tercero los derechos y obligaciones que le corresponden en este Contrato de Consorcio, previa calificación de la ESPOL, la cual no será irrazonablemente denegada..."; La Operadora mediante escritura pública otorgada ante la notaría trigésimo del cantón Guayaquil, el 17 de agosto de 1998, cedió en favor de la compañía PETROLEOS ANDINOS S.A. ANDIPETROLEOS, entre otras, el 16% de sus derechos y obligaciones.

Las relaciones entre la Contratista Operadora y los cesionarios de los derechos, están reguladas por el Acuerdo de Operación Conjunta. Este acuerdo norma los mecanismos de aprobación de programas y presupuestos, "cash calls" y pagos así como otras actividades importantes del consorcio; tales como el sole risk, penalidades por incumplimiento, participación de nuevos cesionarios, etc.

Según se estipula en el artículo 8 del acuerdo de operación conjunta, todos los gastos e inversiones de cualquier naturaleza, aprobados por el Comité Ejecutivo, que es la máxima autoridad de dicho acuerdo, en que se incurra para la ejecución de las actividades de exploración y explotación de hidrocarburos, serán soportados por CGC y los cesionarios de sus derechos y obligaciones, en proporción a sus respectivas participaciones en el Contrato de Operación del Consorcio.

La contratista operadora solicitará a los partícipes del Contrato de Operación del Consorcio las contribuciones o cash calls necesario de acuerdo a un cronograma estimativo que se establece en un cronograma y presupuesto anual aprobados. En forma mensual, la Contratista Operadora hace llegar a cada uno de los partícipes un pedido de fondos "cash call", estimado de los gastos e inversiones previstos para el siguiente mes calendario, de acuerdo con el presupuesto elaborado y aprobado por todas las partes.

Los pagos que la contratista Operadora recibe de la ESPOL, por la facturación mensual, son repartidos por ésta a los cesionarios de los derechos y obligaciones del Contrato de Operación del Consorcio, a prorrata de sus participaciones. Estos pagos los hace la Contratista operadora cada vez que recibe pagos de parte de la ESPOL por su facturación.

De acuerdo a la cláusula vigésimo segunda del Contrato de Consorcio, la Contratista Operadora es el sujeto pasivo de impuesto a la renta. Una vez que la Contratista Operadora cedió parte de sus derechos y obligaciones en el Contrato de Consorcio a otros partícipes, se constituye un Consorcio Operador del cual forma parte PETROLEOS ANDINOS S.A. ANDIPETROLEOS, quién solo recibirá de tiempo la devolución de los fondos que PETROLEOS ANDINOS S.A. ANDIPETROLEOS preste al Consorcio Operador para que éste último cumpla con sus compromisos de inversión y cubra sus gastos operativos.

PETROLEOS ANDINOS S.A ANDIPETROLEOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

El 18 de diciembre del 2001 se celebró el Contrato de Cesión de la totalidad del veinte y dos por ciento (22%) de los derechos y obligaciones de GCG en el Contrato Consorcio a favor de la compañía Petróleos del Pacífico PACIFPETROL. En ese mismo acto, las compañías integrantes del Consorcio designan irrevocablemente a Petróleos de Pacífico Pacifpetrol S.A. como único operador y representante del Consorcio o Asociación

La vigencia de la asociación será el tiempo de duración del contrato de Consorcio suscrito para la operación de los Campos de la Península Santa Elena denominados Gustavo Galindo Velasco, el cual vence en el año 2016.

5) CUENTAS POR COBRAR COMPAÑIAS RELACIONADAS

El movimiento de la cuentas por cuentas por cobrar a empresas relacionadas y otras al 31 de diciembre del 2002 y 2001 es:

DETALLE	2002	2001
1 } Consorcio Santa Elena (*)	3,482,793 ✓	4,041,771
1 } Intereses por cobrar Consorcio Santa Elena	264,692 ✓	
2 } South Mineral Corp	74,491 ✓	
SALDO FINAL	3,821,977 ✓	4,041,771

(*) Corresponde a cuentas por cobrar al Consorcio Operador de la Asociación "Pacifpetrol - Andipetroleos - Santa Elena Oil & Gas Corp." que de acuerdo a lo que se indica en la Nota 4 del Convenio de la Asociación, la Contratista Operadora solicitó a los partícipes del Consorcio los cash calls necesarios para cubrir las inversiones y gastos programados para cada período. Cada vez que el Consorcio operador recibe pagos por la facturación del petróleo entregado a Petroecuador, éste entrega estos recursos a los partícipes del mismo, a prorrata de sus respectivas participaciones. A partir del 1 de junio del 2002 el Comité Ejecutivo decidió pagar interés del 16 %.

6) PROVISION CUENTAS INCOBRABLES

En el año 2002 se procedió a castigar las cuentas por cobrar a la Asociación Santa Elena Oil and Gas con la provisión de cuentas incobrables por las pérdidas originadas en años anteriores por el valor de US\$1.166.782, saldo que fue provisionado en el periodo 2001 .

PETROLEOS ANDINOS S.A ANDIPETROLEOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

7) CUENTAS POR PAGAR NACIONALES

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001 las cuentas por pagar nacionales se encuentran conformadas de la siguiente manera:

DETALLE	2002	2001
Pacifpetrol	455,626	
Interoil	26,580	
Otros /		2,694
SALDO FINAL	482,206	2,694

8) CUENTAS POR PAGAR COMPANÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001 la composición de los Préstamos del exterior entregados por Petrosynergy es el siguiente:

DESCRIPCION	2002	2001	VENCIMIENTO
Saldo Inicial	4,104,261		01/05/03
Pago préstamo de Petrosynergy a Rudder Bay		6,836,191	
Transferencia realizada por Petrosynergy	203,004	49,170	20/06/03
Transferencia realizada por Petrosynergy	22,556		06/09/03
Acuerdo de cesión deuda con Andipetroleos		-2,781,100	
SALDO AL FINAL	4,329,821	4,104,261	

9) INTERESES POR PAGAR

Lo prestamos entregados por Petrosynergy registrados en el Banco Central del Ecuador en el año 2002 generaron intereses por un valor de US\$ 342.055 a una tasa del 12 % anual a partir de la fecha de registro en el Banco Central del Ecuador.

10) RESERVA LEGAL

De conformidad con La Ley de Compañías, de la utilidad anual, debe transferirse una cantidad no menor del 10% para formar la reserva legal hasta que ésta sea igual al 50% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

PETROLEOS ANDINOS S.A ANDIPETROLEOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

10) IMPUESTO A LA RENTA

a) Contingencias

La Compañía no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertas para revisión las declaraciones de los ejercicios 1999 al 2002.

b) Pérdidas fiscales amortizables

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, la compañía tiene pérdidas fiscales amortizables en ejercicios futuros, Dichas pérdidas podrán deducirse en los cinco años siguientes al que se originaron, sin que exceda el 25% de la utilidad de cada año.

11) EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 1 de enero del 2003 y la fecha de preparación de nuestro informe el 14 de marzo del 2003, no se han producido eventos que en la opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.