Deloitte.

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Petróleos Andinos S.A. ANDIPETROLEOS:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Petróleos Andinos S.A. ANDIPETROLEOS al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el déficit de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de Petróleos Andinos S.A. ANDIPETROLEOS por el año terminado el 31 de diciembre del 2002, fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron su informe sin salvedades con fecha marzo 14 del 2003.

2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza 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. 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 provee una base razonable para nuestra opinión.

3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Petróleos Andinos S.A. ANDIPETROLEOS al 31 de diciembre del 2003, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

4. Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará como negocio en marcha. Según se menciona en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2003 la Compañía presenta un capital de trabajo negativo de US$940 mil, insuficiencia en la generación de efectivo proveniente de sus operaciones, un déficit patrimonial de US$904 mil y una pérdida neta por el año terminado en esa fecha de US$87 mil. De acuerdo con disposiciones legales, cuando las pérdidas alcancen el 50% o más del capital social y el total de las reservas, la Compañía está en causal de disolución. En caso de ser requerido por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, la Compañía debe presentar un plan que incluya las medidas que se adoptarán para salir de dicha causal. El plan de la Gerencia relativo a este asunto se describe en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos.

5. La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Petróleos Andinos S.A. ANDIPETROLEOS de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche
Febrero 27, 2004
Registro No. 019

Jorge Saltos
Licencia No. 16555

PETROLEOS ANDINOS S.A. ANDIPETROLEOS

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	Notas	2003	2002
ACTIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	4	2,759	3,557
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	457	280
Total activos corrientes		3,216	3,837
INVERSIONES		36	
TOTAL		3,252	3,837

PASIVOS Y DEFICIT DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar			482
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	6	4,113	4,330
Intereses por pagar a Petrosynergy Inc.		43	342
Total pasivos corrientes		4,156	5,154
DEFICIT DE LOS ACCIONISTAS:	8		
Capital social		20	20
Aportes para futuras capitalizaciones		500	
Reserva de capital		40	40
Déficit acumulado		(1,464)	(1,377)
Déficit de los accionistas		(904)	(1,317)
TOTAL		3,252	3,837

Ver notas a los estados financieros

PETROLEOS ANDINOS S.A. ANDIPETROLEOS

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Nota	2003	2002
GASTOS (INGRESOS):			
Intereses ganados	9	(443)	(286)
Intereses pagados	9	520	342
Otros gastos, neto		10	31
PERDIDA NETA		87	87

Ver notas a los estados financieros

PETROLEOS ANDINOS S.A. ANDIPETROLEOS

ESTADOS DE DEFICIT DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva de capital	Déficit acumulado	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2001	20		40	(1,290)	(1,230)
Pérdida neta	—	—	—	(87)	(87)
Saldos al 31 de diciembre del 2002	20		40	(1,377)	(1,317)
Pérdida neta				(87)	(87)
Aportes para futuras capitalizaciones mediante compensación de deuda	—	500	—	—	500
Saldos al 31 de diciembre del 2003	20	500	40	(1,464)	(904)

Ver notas a los estados financieros

PETROLEOS ANDINOS S.A. ANDIPETROLEOS

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2003	2002
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pagado a proveedores	(514)	445
Intereses pagados	(319)	
Intereses ganados	289	21
Otros gastos, neto	—	(11)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	(544)	455
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Incremento de inversiones en compañías del exterior	(36)	
Incremento (disminución) de cuentas por cobrar a compañías relacionadas	797	(682)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	761	(682)
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Cuentas por pagar compañías relacionadas y efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	(217)	226
CAJA Y BANCOS:		
Disminución neta durante el año		(1)
Comienzo del año	—	1
FIN DEL AÑO	-	-
CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pérdida neta	(87)	(87)
Cambios en activos y pasivos:		
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(176)	(279)
Cuentas por pagar	(482)	479
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	201	342
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	(544)	455

Ver notas a los estados financieros

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Petróleos Andinos S.A. ANDIPETROLEOS, es una compañía constituida en el Ecuador, y su actividad principal es realizar actividades petroleras. Para el efecto puede participar como socio o accionista o adquirir derechos o una participación en proyectos petroleros. La Compañía es partícipe del 16% de la Asociación SMC Ecuador Inc. - Pacifpetrol S.A. - Andipetróleos S.A. - Santa Elena Oil & Gas Corp. (Ver Nota 10).

Las transacciones que se registran en la Compañía son el producto de esta participación. Adicionalmente, la Compañía al momento tiene como objetivo emprender otros negocios en el área petrolera, los cuales se encuentran en stand by, por la inestabilidad actual que atraviesa el sector petrolero del país.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará como negocio en marcha. Al 31 de diciembre del 2003 la Compañía presenta un capital de trabajo negativo de US$940 mil, una insuficiencia en la generación de efectivo proveniente de sus operaciones, un déficit patrimonial de US$904 mil y una pérdida neta por el año terminado en esa fecha de US$87 mil. De acuerdo con disposiciones legales, cuando las pérdidas alcancen el 50% o más del capital social y el total de las reservas, la Compañía está en causal de disolución. El plan de la Gerencia para mitigar esta situación es incursionar en nuevos negocios dentro de su objeto social, por la que solicitó a la Superintendencia de Compañías un plazo de 2 años para reducir las pérdidas y en la medida en lo posible generar ganancias.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Ver Nota 3) en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Reclasificación - Para efectos de comparación, ciertas cifras de los estados financieros al 31 de diciembre del 2002 han sido reclasificadas de acuerdo a la presentación del año corriente.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Año Terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
2000	91
2001	22
2002	9
2003	6

4. CUENTAS POR COBRAR COMPAÑIAS RELACIONADAS

Un resumen de cuentas por cobrar con compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2003	2002
	(en miles de U.S. dólares)	
Asociación SMC Ecuador Inc. - Pacifpetrol S.A. - Andipetróleos S.A. - Santa Elena Oil & Gas Corp.	2,759	3,483
SMC Ecuador Inc.	____	74
Total	2,759	3,557

Asociación SMC Ecuador Inc. - Pacifpetrol S.A. - Andipetróleos S.A. - Santa Elena Oil & Gas Corp. - Constituyen aportaciones efectuadas para cumplir con el programa de inversiones mínimas comprometidas y cubrir costos operacionales de la Asociación.

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2003	2002
	(en miles de U.S. dólares)	
Intereses por cobrar Asociación SMC Ecuador Inc. - Pacifpetrol S.A. - Andipetróleos S.A. - Santa Elena Oil & Gas Corp.	419	265
Otros	38	15
Total	457	280

Intereses por cobrar Asociación SMC Ecuador Inc. - Pacifpetrol S.A. - Andipetróleos S.A. - Santa Elena Oil & Gas Corp. - Constituyen los intereses devengados por las aportaciones efectuadas a la Asociación y que son calculados considerando el saldo al 31 de diciembre de cada año, a una tasa del 16% anual, según lo estipulado en el Acta del 9 de abril del 2002 del Comité Ejecutivo del Acuerdo de Operación conjunta de la Asociación SMC Ecuador Inc. - Pacifpetrol S.A. - Andipetróleos S.A. - Santa Elena Oil & Gas Corp..

6. CUENTAS POR PAGAR COMPAÑIAS RELACIONADAS

Un resumen de cuentas por pagar a compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2003	2002
	(en miles de U.S. dólares)	
Petrosynergy Inc. (Accionista único)	4,074	4,330
Petróleos del Pacífico S.A. PACIFPETROL	39	----
Total	4,113	4,330

Petrosynergy Inc. (Accionista único) - Constituyen tres préstamos recibidos con vencimientos en mayo, junio y septiembre del 2004 que devengan una tasa de interés nominal anual del 12%.

7. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la pérdida según estados financieros y la pérdida tributaria es como sigue:

	2003	2002
	(en miles de U.S. dólares)	
Pérdida según estados financieros	(87)	(87)
Gastos no deducibles	3	10
Pérdida tributaria	(84)	(77)

Las pérdidas tributarias pueden ser amortizadas con las utilidades generadas en los 5 años subsiguientes, sin que esta amortización supere el 25% de la utilidad gravable del año.

8. DEFICIT DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 505,000 acciones de US$0.04 valor nominal unitario.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

9. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2003 y 2002, se desglosan como sigue:

	2003	2002
	(en miles de U.S. dólares)	
Intereses ganados	443	286
Intereses pagados	520	342

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

10. COMPROMISOS

El convenio más importante de la Compañía, al 31 de diciembre del 2003, se detalla a continuación:

Contrato de Asociación - 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 los campos de la Península de Santa Elena denominados "Ing. Gustavo Galindo Velasco". Para el efecto, la contratista operadora a cargo debe proveer de los capitales de inversión necesarios y prestar los servicios técnicos convenidos en el Contrato de Consorcio.

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.

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, aportaciones y pagos así como otras actividades importantes del consorcio.

Según el mencionado convenio, todos los gastos e inversiones de cualquier naturaleza, aprobados por el Comité Ejecutivo, que es la máxima autoridad de dicho acuerdo, en que incurra para la ejecución de las actividades de exploración y explotación de hidrocarburos, serán soportados por la Contratista Operadora 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 aportaciones o cash calls necesarios de acuerdo a un cronograma estimativo aprobado junto con el presupuesto anual. 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.

La Contratista Operadora es el sujeto pasivo del impuesto a la renta. Una vez que ésta cedió parte de sus derechos y obligaciones en el Contrato de Consorcio a otros partícipes, se constituyó un Consorcio Operador denominado Asociación SMC Ecuador Inc. - Pacifpetrol S.A. - Andipetróleos S.A. - Santa Elena Oil & Gas Corp..

La Asociación SMC Ecuador Inc. - Pacifpetrol S.A. - Andipetróleos S.A. - Santa Elena Oil & Gas Corp., se integró en mayo de 1999, por la asociación de las sociedades Compañía General de Combustibles S.A. (CGC), SMC Ecuador Inc., Santa Elena Oil & Gas Corp., constituidas en la República de Argentina, Estados Unidos de Norteamérica y República de Panamá respectivamente y domiciliadas en la República de Ecuador; y, las sociedades ecuatorianas Petróleos del Pacífico S.A. PACIFPETROL y Petróleos Andinos S.A. ANDIPETROLEOS, con el solo y único propósito de ejecutar conjuntamente la operación del contrato del consorcio suscrito entre la Escuela Superior Politécnica del Litoral ESPOL y Compañía General de Combustibles S.A. (CGC). Esta Asociación se constituyó legalmente el 16 de junio de 1999.

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

De acuerdo con el convenio de Asociación y los posteriores contratos de cesión de derechos y obligaciones, los porcentajes de participación son los siguientes: Santa Elena Oil Gas Corp. - Sucursal Ecuador 28%; Petróleos del Pacífico S. A. PACIFPETROL 46%; Petróleos Andinos S. A. ANDIPETROLEOS 16% y SMC Ecuador Inc. 10%.

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

11. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha del informe de los auditores independientes (Febrero 27 del 2004) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.