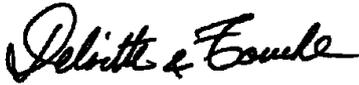


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Petróleos del Pacífico S.A. PACIFPETROL:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Petróleos del Pacífico S.A. PACIFPETROL al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio (déficit) de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proveen 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 del Pacífico S.A. PACIFPETROL al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio (déficit) y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Según se menciona en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Compañía presenta un déficit acumulado de US\$12.3 millones y US\$11.6 millones y una pérdida neta por los años terminados en esas fechas de US\$712 mil y US\$878 mil, respectivamente. Estas situaciones indican, a nuestro juicio, que la continuación de la Compañía como empresa en marcha y la generación de operaciones rentables dependen de eventos futuros que incluye la habilidad de la administración para definir estrategias que permitan lograr un nivel adecuado de ingresos por servicios para soportar la estructura de costos y gastos de la Compañía.

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 Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Petróleos del Pacífico S.A. PACIFPETROL de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



Febrero 18, 2005
Registro No. 019



Jorge Saltos
Licencia No. 16555

PETROLEOS DEL PACIFICO S.A. PACIFPETROL

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		618	542
Inversiones temporales	4,11	5,111	4,816
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	5	10,571	9,539
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	740	348
Total activos corrientes		<u>17,040</u>	<u>15,245</u>
MOBILIARIO Y EQUIPO		<u>506</u>	<u>36</u>
INVERSIONES		<u>—</u>	<u>36</u>
OTROS ACTIVOS		<u>1</u>	<u>2</u>
TOTAL		<u>17,547</u>	<u>15,319</u>
 <u>PASIVOS Y PATRIMONIO (DEFICIT) DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar		134	23
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	7	15,420	24,753
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		203	41
Total pasivos corrientes		<u>15,757</u>	<u>24,817</u>
PATRIMONIO (DEFICIT) DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	9	20	20
Aportes para futuras capitalizaciones		14,000	2,000
Reserva de capital		40	40
Déficit acumulado		(12,270)	(11,558)
Patrimonio (Déficit) de los accionistas		<u>1,790</u>	<u>(9,498)</u>
TOTAL		<u>17,547</u>	<u>15,319</u>

Ver notas a los estados financieros

PETROLEOS DEL PACIFICO S.A. PACIFPETROL

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Nota	2004	2003
INGRESOS POR VENTA DE COMBUSTIBLES		<u>415</u>	<u>—</u>
INGRESOS POR SERVICIOS:			
Servicios de nómina		171	97
Servicios administrativos y otros		<u>2,492</u>	<u>1,138</u>
Total		<u>2,663</u>	<u>1,235</u>
TOTAL INGRESOS	10	<u>3,078</u>	<u>1,235</u>
COSTO DE VENTA DE COMBUSTIBLES		<u>415</u>	<u>—</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION		<u>1,918</u>	<u>730</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>745</u>	<u>505</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses ganados	10	(1,056)	(1,273)
Intereses pagados	10	2,888	2,539
Otros gastos (ingresos), neto		<u>(375)</u>	<u>117</u>
Total		<u>1,457</u>	<u>1,383</u>
PERDIDA NETA		<u>712</u>	<u>878</u>

Ver notas a los estados financieros

PETROLEOS DEL PACIFICO S.A. PACIFPETROL

ESTADOS DE PATRIMONIO (DEFICIT) DE LOS ACCIONISTAS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Déficit acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	20		40	(10,680)	(10,620)
Aportes para futuras capitalizaciones mediante compensación de deuda		2,000			2,000
Pérdida neta	—	—	—	(878)	(878)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	20	2,000	40	(11,558)	(9,498)
Aportes para futuras capitalizaciones mediante compensación de deuda		12,000			12,000
Pérdida neta	—	—	—	(712)	(712)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>20</u>	<u>14,000</u>	<u>40</u>	<u>(12,270)</u>	<u>1,790</u>

Ver notas a los estados financieros

PETROLEOS DEL PACIFICO S.A. PACIFPETROL

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de compañías relacionadas		301
Pagado a compañías relacionadas	(333)	
Intereses pagados	(1,785)	(1,229)
Intereses ganados	1,367	828
Otros gastos (ingresos), neto	<u>375</u>	<u>(117)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(376)</u>	<u>(217)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Incremento (disminución) de cuentas por cobrar a compañías relacionadas	(3,883)	3,375
Adquisición de mobiliario y equipo	(512)	(34)
Disminución (incremento) garantía entregada	1	(2)
Disminución (incremento) inversiones en compañías del exterior	<u>36</u>	<u>(36)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>(4,358)</u>	<u>3,303</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (disminución) de cuentas por pagar a compañías relacionadas	5,105	(641)
Incremento de inversiones temporales	<u>(295)</u>	<u>(2,153)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>4,810</u>	<u>(2,794)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	76	292
Comienzo del año	<u>542</u>	<u>250</u>
FIN DEL AÑO	<u>618</u>	<u>542</u>

(Continúa...)

PETROLEOS DEL PACIFICO S.A. PACIFPETROL

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Perdida neta	(712)	(878)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación de mobiliario y equipo	42	8
Cambios en activos y pasivos:		
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(1,081)	(695)
Cuentas por pagar	111	5
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>1,264</u>	<u>1,343</u>
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(376)</u>	<u>(217)</u>
 TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Compensación de préstamos e intereses del único accionista con cuentas por cobrar a compañías relacionadas y terceros	<u>3,540</u>	<u> </u>
Transferencia de préstamos del único accionista a aportes para futura capitalización	<u>12,000</u>	<u>2,000</u>

Ver notas a los estados financieros

PETROLEOS DEL PACIFICO S.A. PACIFPETROL

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Petróleos del Pacífico S.A. PACIFPETROL, 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 de la Asociación SMC Ecuador Inc. - Pacifpetrol S.A. - Andipetróleos S.A. - Santa Elena Oil & Gas Corp. (Ver Nota 12).

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Compañía presenta un déficit acumulado de US\$12.3 millones y US\$11.6 millones y una pérdida neta por los años terminados en esas fechas de US\$712 mil y US\$878 mil, respectivamente. Estas situaciones indican, a nuestro juicio, que la continuación de la Compañía como empresa en marcha y la generación de operaciones rentables dependen de eventos futuros que incluye la habilidad de la administración para definir estrategias que permitan lograr un nivel adecuado de ingresos por servicios para soportar la estructura de costos y gastos de la Compañía.

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 2004. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

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.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Ingresos - Los ingresos por servicios son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del servicio.

Inversiones Temporales - Están registradas al valor de los depósitos más los intereses devengados al cierre del ejercicio.

Mobiliario y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de mobiliario y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 años.

Participación a Trabajadores - El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga. Debido a que en los años 2004 y 2003, la Compañía no ha generado ingresos gravables no corresponde registrar provisión por dicho concepto.

Impuesto a la Renta - La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuestos aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga. Debido a que en los años 2004 y 2003, la Compañía no ha generado ingresos gravables no corresponde registrar provisión por dicho concepto (Ver Nota 8).

Jubilación Patronal - La Administración de la Compañía no ha constituido una provisión por este concepto debido a que es inmaterial.

Reclasificaciones - Para fines comparativos, ciertas cuentas de los estados financieros del año anterior han sido reclasificados 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.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2001	22
2002	9
2003	6
2004	2

4. INVERSIONES TEMPORALES

Un resumen de las inversiones temporales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Certificado de depósito a plazo en el Banco del Pichincha Limited con vencimiento en marzo del 2005 (junio 2004 en el año 2003) y con una tasa de interés nominal anual del 3% (9% en el año 2003)	2,160	2,663
Certificado de depósito a plazo en el Banco Atlántico Bank & Trust Bahamas con vencimiento en mayo del 2005 (marzo del 2004 en el año 2003) y con una tasa de interés nominal anual del 7%	1,000	1,000
Certificado de depósito a plazo en el Banco de Guayaquil S.A. con vencimiento en agosto del 2005 y con una tasa de interés nominal anual del 3%	1,918	
Operaciones de reporto con el Banco de Guayaquil, con vencimiento en enero del 2004 y con una tasa de interés nominal anual del 2.5%		600
Certificado de depósito a plazo en el Banco Internacional S.A., con vencimiento en marzo del 2004 y con una tasa de interés nominal anual del 5.1%		518
Otras inversiones e intereses por cobrar	<u>33</u>	<u>35</u>
Total (Ver Nota 11)	<u>5,111</u>	<u>4,816</u>

5. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Asociación SMC Ecuador Inc. - Pacifpetrol S.A. - Andipetróleos S.A. - Santa Elena Oil & Gas Corp.:		
Aportes para operación	6,430	8,103
Cuenta corriente de operaciones	489	
Intereses por cobrar	895	1,206
Marítima	2,000	
Equipenínsula S.A.	296	
Petrobell Inc. - Sucursal Ecuador	143	
Santa Elena Oil & Gas Corp. Panamá	132	
Petropenínsula S.A.	71	63
Compañía Internacional de Nexos Energéticos		
INTEROIL S.A.	63	5
Petróleos Andinos S.A. ANDIPETROLEOS	25	39
Otras	27	26
Thetys Petroleum Company - Proyecto Rubiales		87
Santa Elena Oil & Gas Corp. - Sucursal Ecuador	<u> </u>	<u>10</u>
Total	<u>10,571</u>	<u>9,539</u>

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, los cuales generan una tasa del 14.66% (16% anual en el 2003), 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..

Marítima - Corresponde principalmente a importes por transferencia de fondos, los cuales no devengan intereses ni tienen fecha de vencimiento establecida.

Compensación de Cuentas por Cobrar - Durante el año 2004, la Compañía compensó US\$2.5 millones correspondiente a cuentas por cobrar a relacionadas con cuentas por pagar a Petrosynergy Inc. por préstamos recibidos.

Los saldos con las otras compañías relacionadas se originan por facturas de bienes y/o servicios recibidos.

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Amapec S.A.	226	
Crédito tributario impuesto a la renta	215	
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	197	211
Otros	<u>102</u>	<u>137</u>
Total	<u>740</u>	<u>348</u>

7. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Petrosynergy Inc.:		
Préstamos	12,434	23,399
Intereses por pagar	948	954
Santa Elena Oil & Gas Corp. - Sucursal Ecuador	1,022	
Petróleos Andinos S.A. ANDIPETROLEOS	570	
Petropenínsula S.A.	232	85
Asociación SMC Ecuador Inc. - Pacifpetrol S.A. - Andipetróleos S.A. - Santa Elena Oil & Gas Corp.	152	315
Río Alto Exploración S.A.	<u>62</u>	<u> </u>
Total	<u>15,420</u>	<u>24,753</u>

Petrosynergy Inc. - Constituyen préstamos recibidos del único accionista con vencimientos en diciembre del 2005 (septiembre del 2004 en el 2003) y que devengan una tasa de interés nominal anual del 9.65% (12% en el 2003). Durante el año 2004, la Compañía compensó cuentas por cobrar a compañías relacionadas por US\$484 mil con cuentas por pagar por préstamos recibidos; adicionalmente de dichas cuentas por pagar transfirió a aportes para futuras capitalizaciones US\$12 millones.

Por otra parte, durante el año 2004, la Compañía compensó US\$2 millones correspondiente a intereses por pagar a Petrosynergy Inc. por préstamos recibidos con cuentas por cobrar a compañías relacionadas.

Santa Elena Oil & Gas Corp. Sucursal Ecuador y Petróleos Andinos S.A. ANDIPETROLEOS - Constituyen devoluciones de aportaciones realizadas por la Asociación SMC Ecuador Inc. - Pacifpetrol S.A. - Andipetróleos S.A. - Santa Elena Oil & Gas Corp. a las compañías asociadas y que no han sido entregadas por la Compañía.

8. 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:

	<u>2004</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2003</u>
Pérdida según estados financieros	(712)	(878)
Gastos no deducibles	<u>177</u>	<u>18</u>
Pérdida tributaria	<u>(535)</u>	<u>(860)</u>

Las pérdidas tributarias de cada año fiscal, pueden ser amortizadas con las utilidades generadas en los cinco años subsiguientes, sin que esta amortización supere el 25% de las utilidades gravables de cada período. Al 31 de diciembre del 2004 la Compañía tiene pérdidas tributarias por amortizar por US\$11.9 millones.

9. PATRIMONIO (DEFICIT) DE LOS ACCIONISTAS

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

Aportes para Futura Capitalización - Corresponde a la transferencia de préstamos recibidos de Petrosynergy Inc. (único accionista).

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.

10. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2004 y 2003, se desglosan como sigue:

	<u>2004</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2003</u>
Servicios prestados	<u>3,078</u>	<u>3,006</u>
Intereses ganados	<u>1,056</u>	<u>1,273</u>
Intereses pagados	<u>2,888</u>	<u>2,539</u>

11. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2004, existen las siguientes garantías por obligaciones de terceros:

<u>Activos en Garantía</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Pasivos Garantizados</u>
Certificado de depósito a plazo en el Banco Atlántico Bank & Trust Bahamas	1,000	Obligación por pagar a terceros de la compañía relacionada Transportadora Meta TRAMSMETA S.A. (Colombia)
Certificado de depósito a plazo en el Banco del Pichincha Limited	2,160	Principalmente obligación por pagar a terceros de la compañía relacionada Transportadora Meta TRAMSMETA S.A. (Colombia)
Certificado de depósito a plazo en el Banco de Guayaquil	1,918	Garantía bancaria emitida a favor de la Empresa Estatal de Petróleos del Ecuador - Petroecuador por las inversiones comprometidas de la Contratista que opera el Campo Marginal Tiguino operado por Petrobell Inc. - Sucursal Ecuador

12. COMPROMISOS

El convenio más importante de la Compañía, al 31 de diciembre del 2004 y 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.

13. CONTINGENCIA

Al 31 de diciembre del 2004, la Asociación SMC Ecuador Inc. - Pacifpetrol S.A. - Andipetróleos S.A. - Santa Elena Oil & Gas Corp. que opera el Campo "Ing. Gustavo Galindo", de la cual la Compañía forma parte, ha sido fiscalizada por la Dirección Nacional de Hidrocarburos (DNH), por el período fiscal 2002; según informes de los exámenes especiales a las inversiones de exploración, ingresos, costos de producción y gastos, de fecha 30 de julio de 2004 se objetaron los cargos por intereses a favor de las compañías miembros de la Asociación por US\$1.7 millones. El 8 de noviembre del 2004, la Asociación presentó un recurso de apelación ante el Ministerio de Energía y Minas. El 14 de diciembre del 2004, se negó el recurso de reposición interpuesto. A la fecha de emisión del informe de los auditores independientes los abogados de la Asociación se encuentran preparando un recurso de revisión ante dicho Ministerio, por lo que, no es posible determinar el resultado final de esta contingencia. La Compañía es responsable solidaria en el porcentaje de participación en el contrato

del Consorcio suscrito para la operación de los campos de la Península de Santa Elena denominados "Ing. Gustavo Galindo Velasco".

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Asociación SMC Ecuador Inc. - Pacifpetrol S.A. - Andipetróleos S.A. - Santa Elena Oil & Gas Corp., de la cual la Compañía forma parte, está siendo fiscalizada por las autoridades tributarias por los años 2000 y 2001.

14. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 18 del 2005) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
