

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio  
y al accionista de

**Tecpecuador S.A.**

Quito, 12 de marzo del 2004

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Tecpecuador S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. 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 Tecpecuador S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Al 31 de diciembre del 2002 la Compañía presenta una cuenta por cobrar por US\$6.5 millones que corresponde al Impuesto al Valor Agregado pagado en importaciones y compras locales de bienes y servicios, tal como se expone en las Notas 4 b) y 11. 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 manufactura y fabricación de productos de exportación el cual, según se menciona en la Nota 11, es el caso aplicable a Tecpecuador S.A. La Sociedad presentó reclamos por la totalidad del crédito tributario, de los cuales US\$3.2 millones fueron negados por las autoridades

A los miembros del Directorio  
y al accionista de  
**Tecpecuador S.A.**  
Quito, 12 de marzo del 2004

debido a que, en su interpretación de las regulaciones actuales, consideran que dicho crédito tributario es no reembolsable. No obstante de ello, Tecpecuador S.A. continúa sosteniendo que dicha devolución le corresponde de acuerdo a lo establecido en la legislación fiscal vigente, por lo cual ha iniciado la etapa previa de conversaciones amistosas con las autoridades ecuatorianas en el marco del Acuerdo de Protección de Inversiones celebrado entre la República Argentina y el Ecuador. No es posible en estos momentos pronosticar el resultado final de este asunto.

  
Price Waterhouse Coopers

No. de Registro en la  
Superintendencia de  
Compañías: 011



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

**TECPECUADOR S.A.****BALANCES GENERALES**

al 31 de diciembre de 2003 y 2002

Valores en dólares estadounidenses

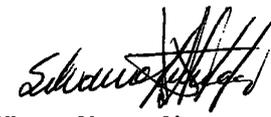
<b>ACTIVO</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Efectivo (caja y bancos)	417,948	35,774
Inversiones temporales	101,655	-
Créditos por ventas (Nota 4.a)	1,895,747	1,565,930
Cuentas por cobrar (Nota 4.b)	7,687,009	6,027,569
Inventarios (Notas 2.2.c y 4.c)	292,514	183,421
Gastos pagados por anticipado (Nota 4.d)	123,172	108,847
<b>Total del activo corriente</b>	<b>10,518,045</b>	<b>7,921,541</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
Cuentas por cobrar (Nota 4.e)	52,690	58,812
Inversiones en acciones (Notas 2.2.g y 3)	568	51,677
Inversiones (Notas 2.2.e y 7)	18,712,683	19,512,985
Propiedades, Planta y Otros (Notas 2.2.d y 6)	4,795,281	5,122,601
Cargos diferidos y Otros activos (Notas 2.2.f y 4.f)	247,603	495,888
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>23,808,825</b>	<b>25,241,963</b>
<b>Total del activo</b>	<b>34,326,870</b>	<b>33,163,504</b>

<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Cuentas por pagar comerciales (Nota 5)	1,400,462	1,968,512
Cuentas por pagar comerciales - compañías relacionadas (Nota 10)	1,041,261	750,815
Deudas financieras - préstamos (Nota 8)	1,000,000	2,421,230
Deudas financieras - compañías relacionadas (Nota 10)	30,448,370	1,774,543
Pasivos acumulados (Nota 4.g)	145,397	312,392
<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>34,035,490</b>	<b>7,227,492</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Deudas financieras - compañías relacionadas (Nota 10)	-	25,296,345
<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>-</b>	<b>25,296,345</b>
<b>Total del pasivo</b>	<b>34,035,490</b>	<b>32,523,837</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
Según estados adjuntos	291,380	639,667
<b>Total del pasivo más patrimonio neto</b>	<b>34,326,870</b>	<b>33,163,504</b>

Las notas explicativas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.



Martín Brau  
Gerente de Adm. y finanzas



Silvana Alvarez Alvarez  
Contadora

## TECPECUADOR S.A.

### ESTADOS DE RESULTADOS

Años finalizados el 31 de diciembre de 2003 y 2002

Valores en dólares estadounidenses

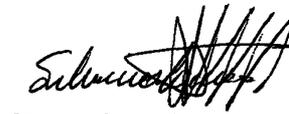
	2003	2002
Ingresos por explotación de yacimiento (Nota 2.2.i)	24,115,796	19,177,177
Costos operativos	(17,483,304)	(13,401,973)
<b>Utilidad bruta</b>	<b>6,632,492</b>	<b>5,775,204</b>
Gastos de administración	(1,081,433)	(1,112,594)
Gastos de comercialización	(970,406)	(875,398)
Amortización de cargos diferidos (Nota 2.2.f y 4.f)	(248,285)	(248,283)
Otros ingresos y egresos	(155,552)	13,864
Resultados financieros		
- Intereses devengados	(2,900,810)	(2,572,863)
- Garantías y derivativos (Nota 2.2.j)	(1,609,778)	(840,841)
- Otros	(14,485)	(30,626)
<b>(Pérdida) Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta</b>	<b>(348,257)</b>	<b>108,463</b>
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota 11)	(12)	(40,200)
Impuesto a la renta (Nota 11)	(18)	(57,000)
<b>(Pérdida) Utilidad neta del año</b>	<b>(348,287)</b>	<b>11,263</b>

Las notas explicativas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.



Martín Brau

Gerente de Adm. y finanzas



Silvana Alvarez Alvarez

Contadora

**TECPECUADOR S.A.****ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**

Años finalizados el 31 de diciembre de 2003 y 2002

Valores en dólares estadounidenses

Rubros	Capital asignado	Reserva de capital	Reserva legal	Reserva facultativa	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero de 2002	500,000	476,079	72,004	648,031	(1,067,710)	628,404
Utilidad neta del año	-	-	-	-	11,263	11,263
Saldos al 1 de enero de 2003	500,000	476,079	72,004	648,031	(1,056,447)	639,667
Distribución de resultados según lo dispuesto por la Junta General de Accionistas celebrada el 1º de abril de 2003: - Reserva legal	-	-	1,126	-	(1,126)	-
Pérdida neta del año	-	-	-	-	(348,287)	(348,287)
Saldos al 31 de diciembre de 2003	500,000	476,079	73,130	648,031	(1,405,860)	291,380

Las notas explicativas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.

  
Martín Brau

Gerente de Adm. y finanzas

Silvana Alvarez Alvarez  
Contadora

**TECPECUADOR S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Años finalizados el 31 de diciembre de 2003 y 2002

Valores en dólares estadounidenses

	2003	2002
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>		
(Pérdida) Utilidad neta del año	(348,287)	11,263
<b>Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo</b>		
Amortizaciones y depreciaciones (Notas 4.f, 6 y 7)	6,613,643	3,290,654
Resultado por inversiones en acciones	51,109	-
	<b>6,316,465</b>	<b>3,301,917</b>
<b>Cambios en activos y pasivos:</b>		
Incremento en créditos por ventas y otras cuentas por cobrar	(1,983,135)	(2,014,078)
Incremento de inventarios	(109,093)	(17,203)
(Incremento) Disminución de gastos pagados por anticipado	(14,325)	13,368
Disminución de cuentas por pagar	(277,604)	(2,954,835)
Disminución de pasivos acumulados	(166,995)	(57,410)
<b>Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación</b>	<b>3,765,313</b>	<b>(1,728,241)</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión</b>		
Incremento de Inversiones, neto (Nota 7)	(4,699,290)	(5,902,086)
Compra de Propiedades, Planta y Otros, neto (Nota 6)	(538,446)	(2,221,063)
Incremento en Inversiones en acciones	-	(51,200)
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>	<b>(5,237,736)</b>	<b>(8,174,349)</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		
Incremento en deudas financieras	1,956,252	7,587,153
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento</b>	<b>1,956,252</b>	<b>7,587,153</b>
<b>Aumento (Disminución) neto de efectivo e Inversiones temporales</b>	<b>483,829</b>	<b>(2,315,437)</b>
<b>Efectivo e Inversiones temporales al principio del año</b>	<b>35,774</b>	<b>2,351,211</b>
<b>Efectivo e Inversiones temporales al fin del año</b>	<b>519,603</b>	<b>35,774</b>

Las notas explicativas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.

  
 Martín Brau  
 Gerente de Adm. y finanzas

  
 Silvana Alvarez Alvarez  
 Contadora

## TECPECUADOR SOCIEDAD ANONIMA

### Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2003 y 2002

#### NOTA 1 - CONSTITUCION Y OPERACIONES DE LA COMPAÑIA

Tecpecuador S.A., filial de Tecpetrol International Inc. fue constituida el 18 de agosto de 1998 y tiene su domicilio en Quito, Ecuador. El objeto de la Sociedad es prestar servicios en el campo de las actividades de hidrocarburos, comprendidas entre otras, las de exploración, explotación y desarrollo de yacimientos; transporte, transformación, destilación, refinación, uso industrial y comercialización de hidrocarburos.

El 12 de enero de 1998 el Ministerio de Energía y Minas de la República de Ecuador calificó como Marginal al Campo Bermejo. El Comité Especial de Licitación, convocó en el mes de abril de 1998 a la Primera Ronda de Licitación Especial para los Contratos de Explotación de Petróleo Crudo y la Exploración Adicional de Hidrocarburos en Campos Marginales.

Este comité adjudicó a Tecpecuador S.A. el área del Campo Marginal Bermejo para la explotación de petróleo crudo y la exploración adicional de hidrocarburos, a fin de incrementar la producción actual e incorporar nuevas reservas en el área.

El contrato celebrado entre el Estado ecuatoriano (por intermedio de PETROECUADOR) y Tecpecuador S.A. (la Contratista) tendrá una duración de hasta 20 años y las actividades de Exploración Adicional tendrán un plazo improrrogable de tres años contados a partir del 23 de junio de 2000, fecha de aprobación del Estudio del Impacto Ambiental presentado por la Contratista, por parte de la Subsecretaría de Protección Ambiental del Ministerio del Ramo.

Tecpecuador S.A. bajo su exclusiva responsabilidad y riesgo, deberá ejecutar las actividades y realizar las inversiones necesarias con la utilización de la tecnología adecuada y se ha obligado a efectuar las operaciones técnicas, económicas y administrativas y ejecutar el Programa Mínimo de Actividades de Explotación e inversiones comprometidas para los tres primeros años (US\$ 35,9 millones), a fin de incrementar la Curva Base de Producción. También se obliga a preservar el medio ambiente, aplicando las técnicas más adecuadas en la práctica petrolera internacional. Cabe mencionar que con fecha 17 de julio del 2002 Tecpecuador S.A. solicitó a PETROECUADOR la ampliación del plazo para la ejecución del Plan Mínimo de Actividades antes mencionado por 18 meses contados a partir de la fecha vencimiento, con un compromiso adicional de realizar un procesamiento adicional del cubo sísmica 3D durante este período de ampliación (el monto total estimado del proyecto es de US\$ 1,3 millones). Con fecha 27 de noviembre de 2003 el Presidente Ejecutivo de Petroecuador certificó la resolución adoptada por el Comité Especial de Licitaciones de Petroecuador, en cuanto (i) a calificar de no esencial la modificación contractual solicitada por Petroproducción del contrato para la explotación de petróleo y exploración adicional de hidrocarburos del Campo Marginal Bermejo; y (ii) que corresponde al Consejo de Administración de Petroecuador adoptar la decisión que legalmente corresponda, luego que Petroproducción y la Compañía se pongan de acuerdo en el texto del Contrato Modificatorio correspondiente.

La contratista deberá invertir un mínimo del 10% de sus utilidades netas en el desenvolvimiento de la industria de hidrocarburos en el país de acuerdo a los términos del inc. o) del art. 31 de la ley de Hidrocarburos, quedando entendido que las utilidades netas reinvertidas por la contratista en exceso del 10% serán acreditadas al año fiscal siguiente.



## **TECPECUADOR SOCIEDAD ANONIMA**

### **Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2003 y 2002**

Para garantizar el cumplimiento de los planes de inversión, de explotación y de exploración adicional, Tecpecuador S.A. ha presentado a favor de PETROECUADOR una garantía bancaria irrevocable, incondicional, de cobro y pago inmediato por el 20% del total del valor ofertado, para ejecutar las actividades y los trabajos que se obliga a realizar durante los tres primeros años. Esta garantía (originalmente emitida por US\$ 7.187.700) se reducirá anualmente en proporción directa al cumplimiento del plan de actividades e inversiones comprometido. A la fecha de los presentes estados financieros, el grado de cumplimiento de las inversiones era del 92% y la garantía, en fecha 31 de enero de 2003, fue reducida a US\$ 1.773.924.

La retribución de Tecpecuador S.A. consiste en una remuneración fija por barril entregado a PETROECUADOR definido por una curva base de producción. Si como resultado de la ejecución del Programa Mínimo de Actividades de Explotación e Inversiones y/o el Plan Mínimo de Exploración Adicional e Inversiones para el Campo Bermejo, se incrementare la producción total del Campo Marginal, (respecto de la producción de la Curva Base), un porcentaje de la producción excedente (aproximadamente 37%) quedará a disposición de Tecpecuador S.A. para su comercialización.

Para la operación del Campo Marginal Bermejo, la Compañía recibió de PETROECUADOR, en calidad de derecho de uso sin costo, activos fijos por un valor neto establecido por las partes en US\$ 37 millones aproximadamente (según surge del inventario realizado al momento de inicio de las operaciones) que deben ser devueltos al término del plazo del contrato en las mismas condiciones en que fueron entregados, salvo el desgaste por uso normal.

#### **Año 2003**

Se realizaron 22 intervenciones entre pullings y reacondicionamientos incrementando la producción de petróleo en virtud de los mismos en 671 Bls/día.

En el área de perforación se realizaron los pozos BS-1009 y BS-1010, con una producción inicial de 507 Bls/día y 403 Bls/día respectivamente.

Se pusieron en producción 4 pozos de dos formaciones en conjunto, Basal Tena y Hollín Principal, siendo los pozos BN-03, BN-10, BS-04 y BS-1010.

En referencia a los sistemas de extracción artificial, se realizaron cambios de equipos BES por equipos BM, alcanzando un número de 9 BES en todo el campo, en tanto que los equipos de bombeo mecánico instalados son 19 AIB's, mientras que los pozos restantes producen por fluencia natural (Total pozos en producción en el Campo Marginal Bermejo al 31 de diciembre de 2003 es de 31 pozos).

En Instalaciones de Producción, se puso en marcha el sistema de inyección de agua y se dio comienzo al montaje de las instalaciones de inyección de gas. Adicionalmente se está trabajando en cuatro frentes para realizar las obras: BS-04, BS-14, EBS y EBN, estimando terminarlas para fines de octubre de 2004.



# TECPECUADOR SOCIEDAD ANONIMA

## Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2003 y 2002

Año 2002

Se realizaron 9 intervenciones entre intervenciones y reacondicionamientos incrementando la producción de petróleo en virtud de los mismos en 742 Bls/día, en el área de perforación se concluyó la perforación del BS-1008 y su respectiva terminación, con una producción inicial de 5.063 Bls/día.

En cuanto a Instalaciones de Producción, se finalizó la construcción de la planta de tratamiento de agua, la que tiene por finalidad acondicionar los cortes de agua de producción para inyectar a formaciones los mismos.

En referencia a los sistemas de extracción artificial, se instaló una BES, alcanzando un número de 11 BES en todo el campo, en tanto que los equipos de bombeo mecánico instalados son 13 AIB's, siendo que los pozos restantes producen por fluencia natural (Total pozos en producción en el Campo Marginal Bermejo al 31 de diciembre de 2002 es de 30 pozos).

### NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

#### 2.1 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 para los saldos de inversiones, propiedades, planta y otros, cargos diferidos y patrimonio al 31 de marzo de 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos en 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 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.

#### 2.2. Criterios de valuación

##### a. Activos y pasivos en moneda local sin cláusula de ajuste o interés

Han sido valuados a su valor nominal.



# TECPECUADOR SOCIEDAD ANONIMA

## Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2003 y 2002

### b. Activos y pasivos con interés

Han sido valuados a su valor nominal más los resultados financieros devengados y no cancelados al cierre del ejercicio.

### c. Inventarios

Las existencias de hidrocarburos han sido valuadas a su valor neto de realización.

El sublevante (petróleo crudo entregado a PETROECUADOR pero no vendido por la Sociedad) se valora al precio de venta y se registra como una cuenta por cobrar a PETROECUADOR.

Los materiales y repuestos han sido valuados a su costo de adquisición (que resulta similar a su valor de mercado), utilizando el método del precio promedio ponderado para registrar sus salidas.

### d. Propiedades, planta y otros

Han sido valuadas a su costo histórico o convertido de acuerdo a lo establecido por la NEC 17, neto de las correspondientes depreciaciones acumuladas.

Los costos de mantenimiento son cargados a resultados, mientras que las mejoras son activadas en estos rubros, siendo depreciadas en función de la vida útil promedio estimada de las mismas.

Las obras en curso absorben costos incurridos hasta el cierre del ejercicio que aún no produjeron la terminación del bien.

La depreciación de estos bienes se registra con cargo a las operaciones del ejercicio, utilizando tasas para depreciar el valor de los bienes durante su vida útil estimada, con base en el método de la línea recta.

El valor de estos bienes, considerados en su conjunto, no excede su valor recuperable.

### e. Inversiones

Han sido valuadas a su costo histórico o convertido de acuerdo a lo establecido por la NEC 17, neto de las correspondientes amortizaciones acumuladas.

## TECPECUADOR SOCIEDAD ANONIMA

### Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2003 y 2002

Los costos de perforación de los pozos exploratorios, incluidos los pozos de prueba estratigráfica se activan, salvo que dichos pozos no descubran reservas adicionales que justifiquen ser desarrolladas a través de los mismos o de perforaciones o reparaciones adicionales en otros pozos. Si no se descubren reservas adicionales económicamente rentables, los costos mencionados se imputan a resultados del período en que la inexistencia de reservas sea confirmada definitivamente por los estudios o informes técnicos que se realicen. La recuperabilidad de los pozos exploratorios y de nuevos pozos o reparaciones adicionales en otros pozos, vinculados con los mismos niveles exploratorios, se determina por el incremento de reservas probadas que el conjunto de ellos haya originado.

Las inversiones en exploración correspondientes a costos de geología y geofísica se activan en el rubro "Inversiones de exploración". Dichos costos son capitalizados en el rubro "Pozos" en el momento en que sea confirmada la existencia de hidrocarburos económicamente rentables a través de pozos exploratorios perforados con posterioridad. Si no se descubren reservas económicamente rentables, los costos mencionados se imputan a resultados del período en que la inexistencia de reservas sea confirmada definitivamente por los estudios o informes técnicos que se realicen.

Los costos intangibles de perforación aplicables a los pozos productivos y los costos tangibles de equipos relacionados con el desarrollo de las reservas de petróleo y gas son activados cuando se incurren.

Los costos de mantenimiento son cargados a resultados, mientras que las mejoras son activadas en estos rubros.

Las obras en curso absorben costos incurridos hasta el cierre del ejercicio que aun no produjeron la terminación del bien.

La amortización de los pozos y equipos ha sido calculada por el método del agotamiento en base a la reservas probadas (originadas por las inversiones realizadas por la Sociedad), a partir del mes de puesta en marcha o del año siguiente al de su activación, respectivamente.

El valor de estos bienes, considerados en su conjunto, no excede su valor recuperable.

La Sociedad no ha realizado ninguna provisión para preservación ambiental pues a la fecha de los presentes estados financieros no resulta significativa.

#### f. Cargos diferidos y Otros activos

Corresponde a costos de negociación del contrato y convenios auxiliares del área Bermejo, organización societaria y estudios técnicos preliminares.

Este activo es amortizado, a partir del año 2000, en cinco años utilizando el método de la línea recta.

*mt*

*AS*

# TECPECUADOR SOCIEDAD ANONIMA

## Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2003 y 2002

### g. Inversiones en acciones

Se exponen al costo de adquisición; dado que al 31 de diciembre de 2003 este valor superaba su valor recuperable, fueron valuadas al valor patrimonial proporcional.

### h. Reserva de capital

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

El saldo acreedor de la Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

### i. Ingresos

Los ingresos de la Compañía están formados por:

- Ingresos por la operación de la curva base de producción que corresponden a un valor fijo (ajustado por un índice internacional de precios) por barril entregado a PETROECUADOR de dicha porción de la producción.
- Ingresos registrados con base en la participación en la producción de crudo sobre el exceso de la curva base calculada al precio de venta, de acuerdo con los porcentajes establecidos en el contrato.

PETROECUADOR reliquida estos ingresos; el ajuste que se origina es considerado en el ejercicio en que se conoce y acepta.

### j. Instrumentos derivados

Se han concertado con "brokers" internacionales, a través de la controlante indirecta, contratos de derivados con el objeto de atenuar la volatilidad del precio del petróleo. Las operaciones del ejercicio cubrieron aproximadamente un 37% de la producción y al cierre del ejercicio existían contratos para el lapso enero-junio/2004 (año 2002: enero-junio/2003).

La ganancia o pérdida de estas operaciones es reconocida y expuesta en el rubro "resultados financieros" en el período en que se origina la misma, a raíz de la liquidación de dichos contratos.

AM

# TECPECUADOR SOCIEDAD ANONIMA

## Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2003 y 2002

### k. Jubilación Patronal

Debido a la reciente creación de la Compañía, no se ha constituido provisión por este concepto. Se considera que el monto no es significativo.

### NOTA 3 - INVERSIONES EN ACCIONES

Corresponde a la participación de 1.050 acciones de Tecpetrol de Colombia S.A. (representativas del 1% del capital social) por un valor nominal de 1.050.000 de pesos colombianos, cuyo costo de adquisición fue de US\$ 51.677. Al 31 de diciembre del 2003, con base en el método del valor patrimonial proporcional, la participación de la Compañía de las pérdidas de Tecpetrol de Colombia S.A. fue cargada a los resultados del ejercicio por US\$51,109. Por lo cual el valor en libros al cierre del 2003 asciende a US\$568. Esta sociedad es controlada por el accionista de TecpEcuador, que mantiene un 94% del capital social. Tecpetrol de Colombia S.A tiene por objeto la exploración, explotación y desarrollo de yacimientos de hidrocarburos; transformación, destilación, refinación y uso industrial de hidrocarburos y comercialización de hidrocarburos y sus derivados.

### NOTA 4 - COMPOSICION DE RUBROS DEL BALANCE GENERAL

	2003	2002
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
<b>a. Créditos por ventas</b>		
Comunes	1.852.640	1.219.400
PETROECUADOR (sublevante de crudo - año 2003: 1.574 Bls / año 2002: 13.728 Bls)	43.107	346.530
	<b>1.895.747</b>	<b>1.565.930</b>
<b>b. Cuentas por cobrar</b>		
Fiscales - Impuesto al valor agregado (Nota 11)	6.494.875	5.091.243
Fiscales - Anticipo impuesto a la Renta (Nota 11)	57.292	116.173
Fiscales - Otros	4.505	477
Anticipos a proveedores	640.553	518.566
Anticipos al personal	188.454	184.461
Cuentas a cobrar	275.284	92.803
Depósito en garantía	26.046	23.846
	<b>7.687.009</b>	<b>6.027.569</b>
<b>c. Inventarios</b>		
Materiales, repuestos y accesorios	256.211	161.024
Hidrocarburos	36.303	22.397
	<b>292.514</b>	<b>183.421</b>

AM

af

# TECPECUADOR SOCIEDAD ANONIMA

## Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2003 y 2002

	2003	2002
<b>d. Gastos pagados por anticipado</b>		
Seguros a devengar	87.915	108.847
Comisiones bancarias a devengar	26.904	-
Otros	8.353	-
	<u>123.172</u>	<u>108.847</u>

### ACTIVO NO CORRIENTE

<b>e. Cuentas por cobrar</b>		
Préstamos al personal	26.383	42.416
Otros	26.307	16.396
	<u>52.690</u>	<u>58.812</u>

### f. Cargos diferidos y Otros activos

Valor de origen (incluye US\$ 675.555 por ajustes requeridos por la NEC 17, imputados a la cuenta reexpresión monetaria y resultados por exposición a la inflación)	1.779.045	1.779.045
Amortizaciones acumuladas (idem anterior por US\$ 57.165) (incluye amortizaciones del ejercicio por US\$ 248.285 - año 2002: US\$ 248.283)	(1.531.442)	(1.283.157)
	<u>247.603</u>	<u>495.888</u>

### PASIVO CORRIENTE

<b>g. Pasivos acumulados</b>		
Beneficios sociales	61.183	99.605
Impuesto a la renta - retenciones a depositar	73.366	149.776
IVA - retenciones a depositar	10.830	6.011
Impuesto a la renta	18	57.000
	<u>145.397</u>	<u>312.392</u>

### NOTA 5 - COMPOSICION CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

El saldo comprende:

	2003	2002
Proveedores	694.429	154.349
Provisiones de costos y gastos (1)	706.033	1.814.163
	<u>1.400.462</u>	<u>1.968.512</u>

(1) Incluye principalmente provisiones por servicios de perforación de pozos, compra de equipos e instalaciones.

AAV



# TECPECUADOR SOCIEDAD ANONIMA

## Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2003 y 2002

### NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y OTROS

<b>Composición:</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>Tasa anual de depreciación</b>
Construcciones y obras civiles	4.874.229	3.640.048	Unidades de producción 10% y 20% 33,3%
Muebles y enseres	513.868	502.718	
Equipo de transporte	186.238	198.896	
	<u>5.574.380</u>	<u>4.341.662</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(1.191.837)</u>	<u>(341.050)</u>	
Subtotal	4.382.543	4.000.612	
Obras en curso	<u>412.738</u>	<u>1.121.989</u>	
<b>Total</b>	<b>4.795.281</b>	<b>5.122.601</b>	
<b>Movimiento:</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>	
Saldo al principio del año	5.122.601	3.031.788	
Adiciones netas del año	538.446	2.221.063	
Depreciación del año	<u>(865.766)</u>	<u>(130.250)</u>	
<b>Saldo al fin del año</b>	<b>4.795.281</b>	<b>5.122.601</b>	



# TECPECUADOR SOCIEDAD ANONIMA

## Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2003 y 2002

### NOTA 7 - INVERSIONES

<b>Composición:</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>Tasa de amortización</b>
Pozos	18.711.341	15.694.113	Unidades de producción
Equipos	6.195.283	4.785.884	Unidades de producción
	<u>24.906.624</u>	<u>20.479.997</u>	
Menos: Amortización acumulada	<u>(9.378.339)</u>	<u>(3.878.747)</u>	
Subtotal	15.528.285	16.601.250	
Inversiones de exploración	2.243.729	1.955.956	
Materiales y repuestos (1)	454.767	667.649	
Obras en curso	<u>485.902</u>	<u>288.130</u>	
<b>Total al fin del año</b>	<b>18.712.683</b>	<b>19.512.985</b>	

(1) Corresponde a materiales y repuestos destinados principalmente a inversiones en pozos.

<b>Movimiento:</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Saldo al principio del año	19.512.985	16.523.020
Adiciones netas del año	4.699.290	5.902.086
Amortización del año (2)	<u>(5.499.592)</u> (3)	<u>(2.912.121)</u> (2)
<b>Saldo al fin del año</b>	<b>18.712.683</b>	<b>19.512.985</b>

(2) El cargo del año 2002 incluye: a) US\$ 1,3 millones correspondientes a la amortización del saldo al inicio, calculada en base a las reservas probadas, originadas por las inversiones realizadas por la Sociedad; b) US\$ 0,9 millones correspondientes a las adiciones del año (altas) y c) US\$ 0,7 millones por reestimación de las reservas del yacimiento.

(3) Incluye US\$1.866.729 por la amortización total de las inversiones registradas en el pozo BS-1004, calificándolo como pozo seco, condición que fue comunicada a la Dirección Nacional de Hidrocarburos el 17 de diciembre del 2003.

La DNH ha realizado la auditoría de las operaciones efectuadas en el campo marginal Bermejo hasta el año 2001. Existen diferencias entre el tratamiento utilizado por la Compañía y el considerado por la DNH en relación a ciertos costos (sísmica) y criterio de amortización de pozos. Cabe destacar que estos aspectos son relativos al tratamiento contable del Campo Bermejo.

M

# TECPECUADOR SOCIEDAD ANONIMA

## Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2003 y 2002

### NOTA 8 - DEUDAS FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2003, corresponde a un préstamo otorgado por una entidad financiera con vencimiento en el primer trimestre del 2004. Al 31 de diciembre de 2002, corresponde a un préstamo otorgado por una entidad financiera con vencimiento en el primer trimestre del 2003 (US\$ 2.020.444 de capital más intereses devengados) y a adelantos en cuentas corrientes (US\$ 400.786).

### NOTA 9 - OPERACIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Durante el ejercicio se han devengado los siguientes resultados por operaciones con compañías relacionadas:

	2003	2002
<b>Tecpetrol S.A. (controlante indirecta)</b>		
Intereses	1.761.327	1.315.515
<b>Tecpetrol International Inc. (controlante directa)</b>		
Intereses	564.763	917.014

### NOTA 10 - SALDOS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

	2003	2002
<b>Tecpetrol S.A. (controlante indirecta)</b>		
Deudas comerciales (1)	990.061	699.615
Deudas financieras (2)	28.049.048	20.287.032
<b>Tecpetrol International Inc. (controlante directa)</b>		
Deudas comerciales (3)	51.200	51.200
Deudas financieras (4)	2.399.322	6.783.856

(1) Corresponde básicamente a cuentas por pagar por concepto de cargos operativos erogados por la sociedad controlante por cuenta de la sociedad controlada.

(2) Corresponde a préstamo efectuado según convenio del 5 de noviembre de 1999 (negociado por última vez el 27 de diciembre de 2002). El vencimiento para la devolución del capital y los intereses será el 30 de junio de 2004. El saldo al 2003 incluye intereses devengados y no cancelados por US\$ 1.021.502 (año 2002 US\$ 857.529). A la fecha de emisión de los presentes estados contables, la Compañía se encuentra gestionando un financiamiento a dos años, el cual, de concretarse, permitiría sustituir el actual endeudamiento financiero de corto plazo.

(3) Corresponde a desembolsos realizados por Tecpetrol International Inc por cuenta y orden de Tecpecuador S.A.



## TECPECUADOR SOCIEDAD ANONIMA

### Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2003 y 2002

(4) Corresponde a préstamo efectuado originalmente el 10 diciembre de 2001. El vencimiento para la devolución del capital será el 31 de diciembre de 2004, mientras que los intereses se pagarán anualmente el 31 de diciembre. Al 31 de diciembre de 2003 no existían intereses devengados y no cancelados (año 2002 incluye intereses devengados y no cancelados por US\$ 917.014).

#### NOTA 11 - REGIMEN IMPOSITIVO Y PARTICIPACION LABORAL

Tecpecuador S.A. tributará el Impuesto a la renta de conformidad con las normas de la Ley de Régimen Tributario Interno. 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.

El 15% de la utilidad anual que la sociedad debe reconocer a sus trabajadores de acuerdo con la legislación laboral es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas a pagar exigibles.

Tecpecuador S.A. pagará a la Superintendencia de Compañías la contribución anual del uno por mil de los activos totales y pagará el uno coma cinco por mil sobre los activos totales, destinado a los Municipios.

La Sociedad presenta una cuenta por cobrar por US\$ 6,5 millones 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 manufactura y fabricación de productos de exportación que es, precisamente, el caso aplicable a Tecpecuador S.A. La Sociedad presentó reclamos por el total de crédito tributario, de los cuales US\$ 3,2 millones fueron negados por las autoridades debido a que, en su interpretación de las regulaciones actuales, consideran que dicho crédito es no reembolsable. No obstante de ello, la Sociedad continúa sosteniendo que dicha devolución le corresponde de acuerdo a lo establecido en la legislación fiscal vigente. A tal efecto ha iniciado la etapa previa de conversaciones amistosas con las autoridades ecuatorianas en el marco del Acuerdo de Protección de Inversiones celebrado entre la República Argentina y el Ecuador. No es posible pronosticar el resultado final de este asunto.

El período comprendido entre la constitución de la Sociedad y el 31 de diciembre de 2003 aún no ha sido objeto de revisión por parte de la Administración Tributaria.

#### NOTA 12 - ESTADO DE CAPITALES

Al 31 de diciembre de 2003 el capital suscrito e integrado asciende a US\$ 500.000 compuesto de 500.000 acciones de valor nominal US\$ 1 cada una.



# TECPECUADOR SOCIEDAD ANONIMA

## Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2003 y 2002

### NOTA 13 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

### NOTA 14 - ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2003 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros (12 de marzo de 2004), no se han producido otros hechos, situaciones o circunstancias que no sean de público conocimiento, que incidan o puedan incidir significativamente sobre la situación patrimonial, económica o financiera de la Sociedad y que no se hayan revelado en los estados financieros.



Martín Brau  
Gerente de Adm. y Finanzas



Silvana Alvarez Alvarez  
Contadora