

Compañía Internacional de Nexos Energéticos INTEROIL S.A.

INFORME DEL COMISARIO

31 DE DICIEMBRE DEL 2003

INFORME DEL COMISARIO

A los miembros del Directorio y
Accionistas de

Compañía Internacional de Nexos Energéticos INTEROIL S.A.

31 de mayo del 2004

1. He auditado el balance general adjunto de Compañía Internacional de Nexos Energéticos INTEROIL S.A. al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basado en mi auditoría.
2. Mi auditoría fue efectuada de acuerdo con 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. Considero que mi auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En mi opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Compañía Internacional de Nexos Energéticos INTEROIL S.A. al 31 de diciembre del 2003 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. A partir de Agosto del 2003, la Compañía cambió su actividad económica, dedicándose desde esa fecha a la etapa preoperacional de la Barcaza de

A los miembros del Directorio y
Accionistas de
Compañía Internacional de Nexos Energéticos INTEROIL S.A.
31 de mayo del 2004

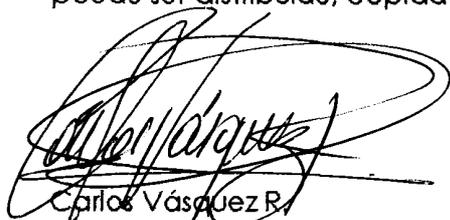
Generación Eléctrica Power Barge I, cuyo proyecto incluye la generación de energía eléctrica a través de la referida Barcaza. El éxito de este proyecto depende de eventos futuros como su finalización y de la venta de energía eléctrica a través de Termopichincha S.A. al Mercado Eléctrico Mayorista – MEM. El estado de resultados por el año terminado el 31 de diciembre del 2003 incluye únicamente los ingresos y gastos relacionados con la operación anterior.

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 efectivo de la Compañía Internacional de Nexos Energéticos INTEROIL S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptados en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.
6. He dado cumplimiento, como parte integrante de mi examen de los referidos estados financieros, a lo establecido en el artículo 279 de la Ley de Compañías y, de acuerdo con lo requerido por las normas legales vigentes, informo que:
 - a) las cifras presentadas en los estados financieros concuerdan con los libros de contabilidad de la Compañía;
 - b) el examen de los estados financieros incluyó un estudio y evaluación de la estructura de control interno de la Compañía efectuado con el alcance previsto en las Normas Ecuatorianas de Auditoría aplicables a exámenes de estados financieros.
 - c) en lo que es materia de mi competencia, los resultados de las pruebas efectuadas no revelaron situaciones que se consideren incumplimientos significativos de normas legales, reglamentarias, estatutarias, y de las resoluciones de la Junta General de Accionistas y de Directorio, por parte de la Administración.

El cumplimiento de las normas legales, reglamentarias y estatutarias, así como los criterios de aplicación de dichas normas, son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Tales criterios podrían eventualmente no ser compartidos por las autoridades competentes.

A los miembros del Directorio y
Accionistas de
Compañía Internacional de Nexos Energéticos INTEROIL S.A.
31 de mayo del 2004

7. Este informe de comisario es de uso exclusivo de la Administración de la Compañía y ha sido preparado para cumplir con las disposiciones legales vigentes; por lo tanto no puede ser distribuido, copiado o entregado a otras personas u organismos.



Carlos Vásquez R.
Comisario
No. de Licencia Profesional No. 27004

COMPAÑIA INTERNACIONAL DE NEXOS ENERGETICOS INTEROIL S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		7	61
Inversiones temporales		34	
Cuentas por cobrar			48
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	4	<u>469</u>	<u>52</u>
Total activos corrientes		<u>510</u>	<u>161</u>
MOBILIARIO Y EQUIPO, NETO		<u>64</u>	<u>493</u>
PROYECTO DE GENERACION ELECTRICA	5	<u>4,178</u>	<u>—</u>
TOTAL		<u>4,752</u>	<u>654</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO (DEFICIT) DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar		142	
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	6	4,083	645
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	8	<u>57</u>	<u>28</u>
Total pasivos corrientes		<u>4,282</u>	<u>673</u>
PATRIMONIO (DEFICIT) DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	8,9	2	2
Aportes para futuras capitalizaciones		498	
Déficit acumulado		<u>(30)</u>	<u>(21)</u>
Patrimonio (Déficit) de los accionistas		<u>470</u>	<u>(19)</u>
TOTAL		<u>4,752</u>	<u>654</u>

Ver notas a los estados financieros

COMPañIA INTERNACIONAL DE NEXOS ENERGETICOS INTEROIL S.A.

**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
INGRESOS POR SERVICIOS	10	<u>352</u>	<u>521</u>
COSTOS Y GASTOS:			
Costo de ventas		113	318
Depreciaciones y amortizaciones		<u>75</u>	<u>69</u>
Total		<u>188</u>	<u>387</u>
MARGEN BRUTO		164	134
GASTOS DE ADMINISTRACION		<u>137</u>	<u>159</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACIONES		<u>27</u>	<u>(25)</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses ganados		(1)	
Intereses pagados	10	33	
Otros gastos (ingresos), neto		<u>4</u>	<u>(4)</u>
Total		<u>36</u>	<u>(4)</u>
PERDIDA NETA		<u>9</u>	<u>21</u>

Ver notas a los estados financieros

COMPañIA INTERNACIONAL DE NEXOS ENERGETICOS INTEROIL S.A.

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>	<u>Déficit acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001				
Pérdida neta			(21)	(21)
Aumento de capital	<u>2</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>2</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	<u>2</u>		(21)	(19)
Pérdida neta			(9)	(9)
Aportes para futuras capitalizaciones mediante compensación de deuda	<u>—</u>	<u>498</u>	<u>—</u>	<u>498</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>2</u>	<u>498</u>	<u>(30)</u>	<u>470</u>

Ver notas a los estados financieros

COMPañIA INTERNACIONAL DE NEXOS ENERGETICOS INTEROIL S.A.

**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:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	400	473
Pagado a proveedores y compañías relacionadas	(489)	184
Intereses ganados	1	
Otros gastos, neto	<u>(4)</u>	<u>(39)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(92)</u>	<u>618</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Costo del Proyecto de generación eléctrica	(3,713)	
Adquisición de mobiliario y equipo	(115)	(572)
Precio de venta de mobiliario y equipo	462	13
Incremento de inversiones temporales	<u>(34)</u>	<u>—</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(3,400)</u>	<u>(559)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento de cuentas por pagar a compañías relacionadas	3,438	
Incremento de capital	<u>—</u>	<u>2</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>3,438</u>	<u>2</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (Disminución) neto durante el año	(54)	61
Comienzo del año	<u>61</u>	<u>—</u>
FIN DEL AÑO	<u>7</u>	<u>61</u>

(Continúa...)

COMPañIA INTERNACIONAL DE NEXOS ENERGETICOS INTEROIL S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2003	2002
CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pérdida neta	(9)	(21)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	82	69
Ganancia en venta de mobiliario y equipo		(3)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	48	(48)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(417)	(51)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	142	639
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>62</u>	<u>33</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(92)</u>	<u>618</u>

Ver notas a los estados financieros

COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE NEXOS ENERGETICOS INTEROIL S.A.

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

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Compañía Internacional de Nexos Energéticos INTEROIL S.A., fue constituida y existe bajo las leyes ecuatorianas desde el 30 de Marzo de 1999. Hasta el 31 de agosto del 2003, la Compañía prestaba servicios de personal, se encargaba del arrendamiento de muebles y mantenimiento de maquinarias, equipos, materiales y accesorios para la actividad hidrocarburífera, geológica, minera y de medio ambiente.

El 3 de octubre del 2002, la Compañía Internacional de Nexos Energéticos INTEROIL S.A. firmó el contrato de fletamiento de la Barcaza de Generación Eléctrica Power Barge I con una capacidad de generación nominal de 30 MG, con Cayman Power Barge I Ltd., constituida en las Islas Cayman (propietaria de la Barcaza). En dicho contrato se establece que el pago de la obligación se efectuará a partir de la entrega de la facilidad. En junio del 2003, la Compañía inició la etapa de preoperación de la Barcaza que se encuentra ubicada junto a la Subestación Trinitraria. La duración del contrato de fletamiento rige hasta el 31 de julio del 2005 con opción de transferencia (Ver Nota 11).

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 (Véase 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.

Proyecto de Generación Eléctrica - Corresponde a los costos incurridos por la Compañía en la ejecución del Proyecto de Generación de Energía, en el cual se incluye intereses por US\$464 mil. Debido a que el referido Proyecto se encuentra en etapa prooperacional, estos valores serán amortizados durante un período de hasta 5 años a partir de que se genere la potencia nominal comprometida a ser entregada a Termopichincha S.A. y ésta a su vez al Mercado Eléctrico Mayorista - MEM, Ver Nota 11.

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 <u>Diciembre 31</u>	Variación <u>Porcentual</u>
2000	91
2001	22
2002	9
2003	6

4. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Termopichincha S.A.	192	
Anticipos a proveedores	110	
Otras cuentas por cobrar	7	
Impuestos y contribuciones	14	44
Otros	<u>146</u>	<u>8</u>
Total	<u>469</u>	<u>52</u>

5. PROYECTO DE GENERACION ELECTRICA

Constituyen los gastos incurridos durante el año 2003 por la Compañía en el desarrollo del Proyecto Barcaza Power Barge I.

6. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proteus Power Co. Inc.	4,032	
Petróleos del Pacífico S.A. PACIFPETROL	5	202
Petrosynergy Inc.		414
Otras	<u>46</u>	<u>29</u>
Total	<u>4,083</u>	<u>645</u>

Proteus Power Co. Inc. - Constituyen préstamos recibidos con vencimientos durante el año 2004, que devengan una tasa de interés nominal anual del 15%.

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.

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. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Intereses por pagar a Proteus Power Co. Inc.		24
Beneficios sociales	25	
Otras cuentas por pagar	<u>32</u>	<u>4</u>
Total	<u>57</u>	<u>28</u>

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía transfirió a aportes para futuras capitalizaciones el saldo de intereses por pagar a Proteus Power Co. Inc. por US\$498 mil.

9. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 2,400 acciones de US\$1 valor nominal unitario.

10. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	<u>2003</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2002</u>
Ventas	<u>352</u>	<u>521</u>
Intereses cargados al Proyecto de energía eléctrica	<u>464</u>	<u>—</u>
Intereses pagados	<u>33</u>	<u>—</u>

11. CONVENIOS

Contrato de Explotación a través de Intermediación para la Generación de Energía Eléctrica y entrega al Mercado Eléctrico Mayorista - El mencionado contrato firmado el 28 de febrero del 2003 entre Termopichincha S.A. y la Compañía Internacional de Nexos Energéticos INTEROIL S.A., establece que INTEROIL se encuentra en capacidad legal y técnica para ofrecer a Termopichincha S.A. una capacidad de generación de treinta megavatios (30MG) de potencia nominal que se encuentran instalados en la Barcaza "POWER BARGE I" a fin de que la misma pueda ser ofrecida por su intermedio al Mercado Eléctrico Mayorista - MEM.

INTEROIL es arrendataria de la Barcaza y de los equipos de generación eléctrica que se encuentran instalados en ella; por lo tanto, se compromete a operar y mantener los equipos de generación de energía y entregar la electricidad al mercado ocasional de acuerdo a la programación de despacho elaborada por el CENACE con la intermediación de TERMOPICHINCHA.

El plazo de duración de este contrato será de un año. No obstante cualquiera de las partes podrá dar por terminado en cualquier momento, siempre y cuando se notifique previamente y de la manera más adecuada a la otra parte.

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía se encuentra realizando pruebas de generación de energía eléctrica con TERMOPICHINCHA.

12. EVENTO SUBSECUENTE

Mediante resolución No. 04.Q.I.J0307 del 26 de enero del 2004, la Superintendencia de Compañías aprobó la escritura pública de aumento de capital, reforma y codificación de estatutos de la Compañía. Dicha resolución fue inscrita en el Registro de Hidrocarburos el 2 de marzo del 2004.
