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

Av. Francisco de Orellana s/n,
Edif. World Trade Center, Torre B, Of. 1106
PBX: +(593 4) 283 0031, Fax: M+(593 4) 263 0556
Guayaquil

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de:

ASOCIACION SMC- PACIFPETROL-ANDIPETROLEOS-SANTA ELENA OIL & GAS CORP

Hemos auditado los balances generales, estados de resultados, estados de evolución del patrimonio y flujos de efectivo de **ASOCIACION SMC- PACIFPETROL-ANDIPETROLEOS-SANTA ELENA OIL & GAS CORP** por los períodos terminados al 31 de diciembre del 2002 y 2001. Estos estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.

Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea planificada y realizada para obtener una certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para expresar nuestra opinión.

Al 31 de diciembre del 2001 la Asociación no consideró en sus inversiones el principio contable Costo Total, esto originó una sobrestimación de las pérdidas acumuladas en US\$1.090.789 y subestimación de activos por el mismo valor. Como se describió en la Nota 12 la Asociación ha cambiado sus registros contables reestructurando sus estados financieros en el ejercicio 2002 para cumplir con principios de contabilidad generalmente aceptados.

MOORE STEPHENS D'BRAG
AUDITORES

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

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

En nuestra opinión los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente; en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **ASOCIACION SMC-PACIFPETROL-ANDIPETROLEOS-SANTA ELENA OIL & GAS CORP** al 31 de Diciembre del 2002 y 2001, los resultados de sus operaciones, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **ASOCIACION SMC- PACIFPETROL-ANDIPETROLEOS-SANTA ELENA OIL & GAS CORP** al 31 de Diciembre del 2002, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

14 de marzo, del 2003
Quito, Ecuador

Moore Stephens D'Brag Auditores Cia. Ltda.
Moore Stephens D'Brag Auditores Cia. Ltda.
RNAE No.322

ASOCIACION SMC- PACIFPETROL-ANDIPETROLEOS SANTA ELENA OIL & GAS

Balances Generales

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001

(Expresados en dólares de E.U.A.)

<u>Activo</u>	<u>Nota</u>	<u>2,002</u>	<u>2,001</u>
Activo Corriente			
Caja - Bancos		104,769	144,990
Inversiones Financieras Temporales	4	2,501,885	943,072
Cuentas por cobrar			
Escuela Politécnica del Litoral ESPOL	5	2,902,014	1,699,982
Provisión cuentas incobrables	6		(226,418)
Anticipos a proveedores		166,426	40,430
Anticipo Impuesto a la Renta		232,688	232,688
Compañías Relacionadas	7	2,685,984	930,596
Petroproducción		618,341	
Inventarios	8	4,015,345	3,039,033
Reserva de Inventarios	9	(120,914)	(120,914)
Gastos anticipados			269,008
Espol por facturar		295,169	46,656
Otros		72,476	10,733
Total activo corriente		13,454,184	7,009,857
Propiedad y equipo	10	17,522,890	17,363,145
Obras en proceso		213,019	
Cargos diferidos		142,734	
Total Activo		31,332,826	24,373,002
<u>Pasivo y Patrimonio de los Accionistas</u>			
Cuentas por pagar:			
Proveedores		494,612	133,875
Remuneraciones y cargas sociales		28,915	38,537
Cargas fiscales		355,425	3,525
Pasivo ambiental		618,341	
Otras provisiones		100,000	500,000
Aportación de las asociadas	11	23,421,498	17,968,416
Total Pasivo Corriente		25,018,792	18,644,354
Patrimonio		6,314,034	5,728,648
Total Pasivo y Patrimonio		31,332,826	24,373,002

Las notas son parte integrante de los estados financieros

ASOCIACION SMC- PACIFPETROL-ANDIPETROLEOS SANTA ELENA OIL & GAS

Estados de Resultados

Por los años comprendidos entre del 1 de enero y el 31 de diciembre del 2002 y 2001

(Expresados en dólares de E.U.A.)

<u>ingresos</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Ingresos por servicios	9,075,089	7,873,758
Intereses financieros	238,869	178,739
Otros ingresos	442,443	5,130
Total Ingresos	9,756,401	8,057,627
<u>Costos y Gastos</u>		
Costos de operación	(2,610,155)	(3,154,229)
Gastos de administración	(3,669,898)	(1,623,243)
Depreciaciones	(87,443)	(149,970)
Amortización Costo Total	(1,892,873)	(2,484,991)
Amortización de Diferidos		(664,432)
Costos financieros	(1,778,789)	
Total Gastos	(10,039,158)	(8,076,865)
Pérdida neta	(282,757)	(19,237)

Las notas son parte integrante de los estados financieros

ASOCIACION SMC- PACIFPETROL-ANDIPETROLEOS SANTA ELENA OIL & GAS

Estados de Evolución del Patrimonio

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2002 y 2001
(Expresados en dólares de E.U.A.)

	Nota	Reserva de capital	Reserva especial	Resultados acumulados	Pérdida Neta	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2000		17,605,470	96,818	(13,852,845)	1,898,441	5,747,884
Transferencia a resultados acumulados				1,898,441	(1,898,441)	
Pérdida neta					(19,237)	(19,237)
Saldos al 31 de diciembre del 2001		17,605,470	96,818	(11,954,404)	(19,237)	5,728,647
Transferencia a resultados acumulados				(19,237)	19,237	
Ajuste por cambio en principio contable costo total	12			1,090,789		1,090,789
Ajuste impuesto a la renta años anteriores	12			(222,646)		(222,646)
Pérdida neta					(282,757)	(282,757)
Saldos al 31 de diciembre del 2002		17,605,470	96,818	(11,105,498)	(282,757)	6,314,034

ASOCIACION SMC- PACIFPETROL- ANDIPETROLEOS- SANTA ELENA OIL & GAS CORP**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2002 y 2001
(EXPRESADO EN DOLARES DE LOS E.U.A)

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	2002	2001
Efectivo provisto por clientes	7,636,996	8,854,901
Efectivo utilizado en proveedores y contratistas	(6,975,262)	(6,451,261)
Efectivo utilizado en empleados	(9,623)	(417,146)
Efectivo utilizado en otros	(61,743)	(45,078)
Efectivo provisto por intereses financieros	42,444	178,739
Efectivo provisto (utilizado) en impuestos	351,900	(461,852)
Efectivo utilizado en anticipo de impuesto a la renta		(232,687)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	984,711	1,425,616
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
Efectivo utilizado en adquisición de activos fijos	(1,045,612)	(424,804)
Efectivo utilizado en obras en proceso	(213,019)	
Efectivo utilizado en activos diferidos	(146,394)	
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(1,405,025)	(424,804)
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo provisto (utilizado) en compañías relacionadas	794,612	(930,596)
Efectivo provisto por aporte de asociadas	1,144,293	
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	1,938,905	(930,596)
AUMENTO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	1,518,592	70,216
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	1,088,062	1,017,846
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	2,606,655	1,088,062

Las notas son parte integrante de los estados financieros

ASOCIACION SMC- PACIFPETROL -ANDIPETROLEOS - SANTA ELENA OIL & GAS CORP

CONCILIACION ENTRE LA PERDIDA NETA Y EL FLUJO DE OPERACIÓN

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2002 y 2001

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

	2002	2001
Pérdida neta	<u>(282,757)</u>	<u>(19,237)</u>
Partidas de conciliación entre la pérdida neta y el flujo de efectivo neto provisto por actividades de operación		
Provisión cuentas incobrables		82,688
Amortización pozos e instalaciones	1,892,873	2,484,991
Depreciación y ajustes activos fijos	83,783	144,795
Provisión para reparaciones mayores	(400,000)	150,000
Amortización activos diferidos	3,660	664,432
Provisión interés asociadas	1,778,789	
Provisión espol por facturar	(248,513)	(46,656)
Provisión beneficios sociales		38,538
Utilidad Conciliada	<u>2,827,836</u>	<u>3,499,551</u>
Cambios netos en el Capital de Trabajo		
(Aumento) Disminución de cuentas por cobrar Espol	(1,202,032)	1,027,799
Disminución de empleados		7,213
(Aumento) Disminución de provisión cuentas incobrables	(226,418)	7,846
Aumento de anticipo impuesto a la renta		(232,688)
Aumento de anticipo proveedores	(125,996)	
Aumento de bodega	(209,675)	(274,477)
Aumento de importaciones en Tránsito	(766,637)	(26,197)
Aumento de reserva de inventario		(227,011)
Aumento Espol por facturar		(1,981)
Aumento participación trabajadores		(417,145)
Aumento de compañías relacionadas		(1,491,085)
Aumento de remuneraciones y cargas sociales	(9,623)	(461,852)
Disminución de cargas fiscales	351,900	
Disminución de proveedores	138,091	40,252
Disminución (Aumento) de otros	207,264	(24,610)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>984,711</u>	<u>1,425,616</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

ASOCIACION SMC - PACIFPETROL - ANDIPETROLEOS SANTA ELENA OIL & GAS CORP.

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

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA

La Asociación CGC – SMC- Pacifpetrol – Andipetróleos – Santa Elena Oil & Gas Corp, fue formada en mayo de 1999, por la asociación de las sociedades Compañía General de Combustibles S.A. (CGC), Southern Mineral Corporation Inc (SMC), Santa Elena Oil & Gas Corp., domiciliadas en la República del Ecuador y Petróleos de Pacífico S.A. (PACIFPETROL) y Petróleos Andinos S.A. (ANDIPETROLEOS) sociedades ecuatorianas, con el solo y único propósito de ejecutar conjuntamente la operación del contrato del consorcio suscrito entre la Escuela Superior Politécnica de Litoral ESPOL y Compañía General de Combustibles S.A. Esta Asociación fue establecida legalmente en junio 16 de 1999.

De acuerdo con el convenio de asociación los porcentajes de participación son los siguientes: Compañía General de Combustibles S.A. 22%; Santa Elena Oil Gas Corp. 28%; Southern Mineral Corporation Inc. 10%; Petróleos de Pacífico S.A. (PACIFPETROL) 24% y Petróleos Andinos S.A. (ANDIPETROLEOS) 16%. La asignación de la Compañía operadora y representante de asociación fue asignada en forma irrevocable la Compañía General de Combustibles S.A.

Durante el año 1998 y hasta el primer semestre del año 1999, las transacciones y resultados de ésta operación fueron incluidos en la contabilidad de Compañía General de Combustibles S.A.- Sucursal Ecuador, debido a que la formalización legal de la Asociación CGC-SMC- Pacifpetrol S.A. Andipetróleos- Santa Elena Oil & Gas Corp. estaba en proceso.

En agosto de 1999 el Comité Ejecutivo de la Asociación, conoció y aprobó los saldos que debían ser transferidos al 1 de julio de 1999 por Compañía General de Combustibles S.A. para aperturar la contabilidad de la Asociación CGC- SMC- Pacifpetrol S.A. Andipetróleos- Santa Elena Oil & Gas Corp.

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

**ASOCIACION SMC - PACIFPETROL - ANDIPETROLEOS
SANTA ELENA OIL & GAS CORP
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Con tales antecedentes las partes acuerdan modificar el contrato de Asociación o Consorcio Santa Elena celebrado el 19 de mayo de 1999, en los siguientes términos: eliminar la referencia de la Compañía General de Combustibles CGC, en todo el texto de contrato de asociación o consorcio, por lo que dicha compañía a partir de ésta fecha no será parte de dicho consorcio o asociación y por consiguiente no adquiere ni adquirirá obligación o responsabilidad individual o solidaria, dentro del mencionado consorcio o asociación.

2. CONTRATO CONSORCIO

Antecedentes

El contrato suscrito entre la Escuela Superior Politécnica del Litoral (ESPOL) y la Empresa Estatal de Exploración y Producción de Petróleos del Ecuador (PETROPRODUCCIÓN), establece que la ESPOL, debe formar un consorcio con una empresa financiera y petrolera de reconocida competencia la que deberá proveer capitales de inversión necesarios y prestará los servicios técnicos que la operación en el campo requiera.

Mediante acuerdo ministerial No. 329 del 23 de abril de 1996, el Ministro de Energía y Minas aprobó la selección de la Contratista Operadora, y mediante resolución de fecha 26 de abril de 1996 adjudicó este contrato de Consorcio a la Compañía General de Combustibles S.A. como la Contratista Operadora con quien, la Escuela Superior Politécnica del Litoral, debía formar un Consorcio para ejecutar el Contrato de Servicios para la producción de Hidrocarburos de los Campos de la Península de Santa Elena, provincia del Guayas, denominados "Gustavo Galindo Velasco".

La ESPOL no podrá ceder o traspasar los derechos u obligaciones del contrato; de igual forma determina que la vigencia está sujeta a la fecha de inscripción del contrato de Consorcio en el Registro de Hidrocarburos.

Descripción del Contrato

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

El objeto del contrato de consorcio es la realización de las respectivas actividades de Operación para la producción y exploración de hidrocarburos en el área del contrato, los Campos de la Península de Santa Elena, Provincia del Guayas, denominados "Ing. Gustavo Galindo Velasco".

La vigencia del contrato es veinte años, es decir vence en el año 2016 y podrá ser prorrogado de acuerdo a conveniencia entre las partes.

ASOCIACION SMC - PACIFPETROL - ANDIPETROLEOS
SANTA ELENA OIL & GAS CORP
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

El programa de inversión mínima comprometida por los cuatros primeros años es US \$36 millones. De acuerdo con la cláusula 24.1 de este contrato la Compañía entrega una garantía bancaria incondicional, irrevocable y de pago inmediato a la Escuela Superior Politécnica del Litoral ESPOL por US \$ 30.8 millones que representan los saldos de los planes de inversión y manejo ambiental, netos de los gastos administrativos incluidos en las inversiones que corresponden a un 14.5% de las mismas para ejecutar los trabajos que se obliga a realizar durante los cuatro primeros años en el área del contrato. Esta garantía tiene vigencia de un año y puede ser renovable anual o semestralmente por el saldo neto de las actividades e inversiones comprometidas a la fecha de renovación.

De acuerdo a lo establecido en el contrato una de las obligaciones de la Escuela Superior Politécnica del Litoral ESPOL es: entregar a la contratista operadora sin costo alguno los bienes que se encuentren en el área del contrato y que hayan sido seleccionados de común acuerdo entre las partes e incluidos en el inventario de toma del área del contrato para el cumplimiento del objeto de este contrato de Consorcio, y a su vez la Contratista Operadora se compromete a mantener en buen estado de conservación los bienes y más activos materia de éste contrato de consorcio, salvo el desgaste normal producido por el uso o el tiempo.

El 15 de mayo de 1997, se firmó un adendum al contrato de Consorcio, en virtud del cual fue modificada la cláusula 24.1. El adendum establece que la contratista operadora entregará a favor de la ESPOL, una garantía bancaria, irrevocable, incondicional de cobro y pago inmediato por el 100% de las inversiones comprometidas del año a ejecutar, del programa mínimo de inversiones, incluidas la parte proporcional de las inversiones contenidas en los programas de manejo ambiental y capacitación y excluidos los gastos administrativos que no superarán en catorce enteros cinco décimas por ciento de las inversiones totales del año a ejecutar, ésta garantía tendrá una validez de seis meses renovables por un período igual a pedido de la ESPOL. Dicha garantía se devolverá al término de cada año contra la presentación de la garantía correspondiente al nuevo año. Así mismo la Contratista Operadora entrega a la firma de éste adendum una garantía solidaria de su Casa Matriz o sociedad controlante.

En mayo 17 de 1999, se firmó un contrato modificatorio al contrato de Consorcio, en virtud del cual fue modificado el saldo de los programas de inversiones y actividades mínimas comprometidas de US\$ 19 millones a US\$ 3.9 millones y determinado el plazo en el cual ha realizarse, desde el año 1999 hasta el año 2004. La modificación del numeral 16.1 Corrección por calidad de la cláusula 16 Precios de referencia y ajuste de precio para que la nueva fórmula descrita en este numeral refleje la realidad del mercado del petróleo del área del contrato, sustituyendo el factor K de 1.1. a 2.15 cuando la gravedad API del petróleo del área del contrato sea mayor que veinticinco grados API. Es decir que $K = 1.1$. si $25^\circ \text{ API} < \text{CC}$ aprobado el 14 de septiembre de 1999.

El contrato permite a la Contratista Operadora ceder total o parcialmente a un tercero los derechos y obligaciones que le corresponden en este contrato de Consorcio, previa calificación de la Escuela Superior Politécnica del Litoral (ESPOL).

**ASOCIACION SMC - PACIFPETROL - ANDIPETROLEOS
SANTA ELENA OIL & GAS CORP
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Cesión de derechos

El 19 de diciembre 1997, se notificó a la Escuela Superior Politécnica del Litoral (ESPOL), la cesión de derechos y obligaciones que formula la Compañía General de Combustibles CGC S.A., a favor de las compañías SMC Ecuador Inc. subsidiaria de Southern Mineral Corporation Inc. 10%, Petróleos de Pacífico S.A.(PACIFPETROL) 24% y Petróleos Andinos S.A. (ANDIPETROLEOS) 16%, Santa Elena Oil Gas Corp. 28%, de su participación en el contrato de consorcio para la Operación de los Campos de la Península celebrado con la Escuela Superior Politécnica del Litoral, otorgada mediante escritura pública el 17 de agosto de 1998, e inscrita en el registro de Hidrocarburos de la Dirección Nacional de Hidrocarburos el 30 de septiembre de 1998

Mediante escritura pública otorgada el 18 de diciembre del 2001 e inscrita en la Dirección Nacional de Hidrocarburos se celebró el Contrato de Cesión de la totalidad del veintidós por ciento (22%) de los derechos y obligaciones de GCG en el Contrato Consorcio a favor de la compañía Petróleos del Pacífico PACIFPETROL, por lo que las participaciones del Consorcio Contratista son las siguientes: Petróleos del Pacífico S.A. PACIFPETROL S.A. (46%), Petróleos Andinos S.A. ANDIPETROLEOS (16%), Southern Mineral Corporation Inc. SMC (10%) y Santa Elena Oil and Gas Corp (28%).

En ese mismo acto, las compañías integrantes del Consorcio designan irrevocablemente a Petróleos de Pacífico Pacifpetrol S.A. como único operador y representante del Consorcio o Asociación

3. POLITICAS CONTABLES

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

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

a. Preparación de los estados financieros

Los estados financieros individuales han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha en la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

ASOCIACION SMC - PACIFPETROL - ANDIPETROLEOS
SANTA ELENA OIL & GAS CORP
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b. Negocio en Marcha

Los principios contables parten del supuesto de la continuidad de las operaciones del ente contable, empresa en marcha, a menos que se indique todo lo contrario. **LA ASOCIACION SMC- PACIFPETROL – ANDIPETROLEOS – SANTA ELENA OIL & GAS**, es una sociedad con antecedentes de empresa en marcha, por el movimiento económico de sus operaciones y por el tiempo que dispone para seguir funcionando en el futuro de acuerdo a su constitución.

c. Consistencia de Presentación

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

d. Período de Tiempo

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

e. Reconocimiento de ingresos

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

f. Inventarios

El costo de inventarios comprende el costo de adquisición. Los inventarios existentes antes del 1 de Enero del 2002 se encuentran valuados a un valor equivalente al costo histórico en dólares. Los inventarios se encuentran valorados sobre la base del método promedio ponderado. El saldo del rubro no excede su valor de mercado.

ASOCIACION SMC - PACIFPETROL - ANDIPETROLEOS
SANTA ELENA OIL & GAS CORP
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

g. Propiedad y equipo

Muebles, equipos y vehículos

Los saldos de activos fijos están registrados a un valor equivalente al costo histórico en dólares, o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda. Los adquiridos del 1 de Enero al 31 de Diciembre se encuentran valorados a su costo de adquisición en dólares.

Las ganancias, pérdidas por retiros o ventas de los mismos y las reparaciones y mantenimiento se incluyen en los resultados del ejercicio en que se incurren. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas.

La depreciación se registra en resultados, en base al método de línea recta, en función de los años de la vida útil estimada, aplicando los siguientes porcentajes anuales:

• Muebles y Equipo de Comunicación	10%
• Equipos y Programas de Computación	33%
• Vehículos	20%

Los gastos por depreciación del costo del activo se registran en los resultados del año.

Pozos y sus instalaciones

Corresponden a las erogaciones realizadas relacionadas con la exploración, delimitación y desarrollo de nuevas reservas clasificadas como pozos y propiedad minera, han sido contabilizadas siguiendo el método del **COSTO TOTAL**, éste método parte de la base que los costos incurridos en la exploración, delimitación y desarrollo de áreas petroleras son necesarios para la obtención de las reservas totales de petróleo existentes. Los costos capitalizados son amortizados en función del **METODO DE UNIDADES DE PRODUCCION** sobre la base de las reservas probadas mediante certificación realizada por Gaffney, Cline & Associates, Inc. Energy Advisers en enero de 1997, siguiendo los principios generalmente aceptados para la industria petrolera provisto en el documento "Standard Pertaining to the Estimating and Auditing Of Oil and Gas Reserves Information" emitido por la Society of Petroleum Engineers (SPE). A partir de 1999, la base para amortizar las inversiones en pozos y propiedad minera fue la certificación de las reservas probadas emitida por Gaffney Cline & Associates, Inc. Energy Advisers en enero de 1999.

h. Impuesto a la renta

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

ASOCIACION SMC - PACIFPETROL - ANDIPETROLEOS
SANTA ELENA OIL & GAS CORP
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

i. Equivalentes de efectivo

Constituyen las inversiones a corto plazo, de alta liquidez que son inmediatamente convertibles a cifras de efectivo

4. INVERSIONES TEMPORALES

El rubro inversiones temporales al 31 de diciembre del 2002 y 2001 esta compuesto de la siguiente manera:

2002			
INSTITUCION	MONTO	INTERES	VENCIMIENTO
Multifondos Guayaquil	976.470	5,47%	31/12/2002
Fondo Green Pichincha	839.250	5,43%	31/12/2002
ABP Banco Pichincha	616.000	7,50%	13/01/2003
Fondo Caudal Guayaquil	51.370	5,23%	31/12/2002
Banco de Guayaquil	18.600	4,50%	17/07/2003
Fondos Real Pichincha	195	3,96%	31/12/2002
Total	2.501.885		

2001			
INSTITUCION	MONTO	INTERES	VENCIMIENTO
Guayaquil Bank & Trust	500.000	7%	21/01/2002
Guayaquil Bank & Trust	443.072	6%	31/12/2010
Total	943.072		

ASOCIACION SMC - PACIFPETROL - ANDIPETROLEOS
SANTA ELENA OIL & GAS CORP
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

5. ESCUELA POLITECNICA DEL LITORAL ESPOL

El saldo al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los saldos están conformados por:

DETALLE	2002	2001
Facturas por servicios de extracción de crudo	2.524.850	960.103
Interés por mora de los ejercicios 1998 y 1999	377.825	740.540
Otros	(661)	(661)
Total	2.902.014	1.699.982

6. PROVISION CUENTAS INCOBRABLES

El movimiento de la cuenta provisión cuentas incobrables durante el ejercicio 2002 y 2001 es el siguiente:

DETALLE	2002	2001
Saldo inicial	226.418	143.730
Adición		82.688
Baja	(226.418)	
Saldo al final	-	226.418

7. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los saldos de Compañías Relacionadas están compuestos de la siguiente manera:

DETALLE	2002	2001
Pacifpetrol	2,655,658	221,840
Proyecto Rubiales	10,277	
Interoil	49	
Andipetróleos		111,007
Santa Elena Oil & Gas Corp		597,749
	2,665,984	930,596

ASOCIACION SMC - PACIFPETROL - ANDIPETROLEOS
SANTA ELENA OIL & GAS CORP
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

8. INVENTARIOS

El grupo de inventarios está constituido de la siguiente manera

DETALLE	2002	2001
Materiales y repuestos	3.168.268	2.958.593
Importaciones en tránsito	847.077	80.440
Total	4.015.345	3.039.033

9. RESERVA DE INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, la reserva por obsolescencia representa una provisión constituida para los inventarios obsoletos recibidos de la Escuela Superior Politécnica del Litoral en 1996.

En junio de 1996 la Escuela Superior Politécnica del Litoral ESPOL entregó a la Compañía Operadora inventarios de materiales y de repuestos, de acuerdo con lo establecido en el contrato de consorcio, sin costo alguno y la misma está comprometida a entregar al término del contrato, éstos inventarios se encuentran registrados en los libros contables de la Asociación.

ASOCIACION SMC - PACIFPETROL - ANDIPETROLEOS
SANTA ELENA OIL & GAS CORP
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

10. PROPIEDAD Y EQUIPO

El movimiento de propiedad y equipo por los años 2002 y 2001 fue como sigue:

2002

	SALDO INICIAL	ADICIONES	AJUSTES	SALDO FINAL
Pozos y sus Instalaciones	27.500.427	975.060		28.475.487
Edificios y remodelaciones				-
Muebles y equipo de comunicación	118.855	1.804		120.659
Equipos y programas de computación	331.503	68.748		400.251
Vehículos	307.456			307.456
Total	28.258.241	1.045.612		29.303.853
DEPRECIACION Y AMORTIZACION				
Pozos y sus Instalaciones	10.384.788	1.892.873	(1.090.789)	11,186,872
Muebles y equipo de comunicación	56.361	11.880		68.241
Equipos y programas de computación	290.289	22.788		313,077
Vehículos	163.658	49.115		212.773
Total	10.895.096	1.976.656	(1.090.789)	11,780,963
Neto	17.363.145	(931.044)	(1.090.789)	17,522,890

ASOCIACION SMC - PACIFPETROL - ANDIPETROLEOS
SANTA ELENA OIL & GAS CORP
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

2001

Descripción	Saldo al inicio	Adiciones	Adiciones Internación temporal	Ventas - Bajas	Ajustes	Reclasificaciones	Saldo al final
Pozos y sus instalaciones	27,161,875	252,840	85,712				27,500,427
Muebles y equipo de comunicación	111,135	3,165			4,971	(416)	118,855
Equipos y programas de computación	303,929	27,626			(468)	416	331,503
Vehículos	261,855	55,460		(11,973)	2,114		307,456
Total	27,838,793	339,092	85,712	(11,973)	6,617		28,258,241
DEPRECIACION							
Pozos y sus instalaciones	7,899,797	2,484,991					10,384,788
Muebles y equipo de comunicación	43,823	12,538					56,361
Equipos y programas de computación	203,422	92,165			(5,299)		290,289
Vehículos	119,829	52,210		(8,381)			163,658
Total	8,266,871	2,641,905		(8,381)	(5,299)		10,895,097
Saldo Neto	19,571,921	-2,302,813	85,712	(3,592)	277,330		17,363,146

En junio de 1996 la Escuela Superior Politécnica del Litoral ESPOL entregó activos fijos a la Compañía Operadora, de acuerdo con lo establecido en el contrato de consorcio, sin costo alguno y la misma está comprometida a entregar al término del contrato sin costo alguno la existencia de activos fijos a esa fecha.

ASOCIACION SMC - PACIFPETROL - ANDIPETROLEOS
SANTA ELENA OIL & GAS CORP
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

11. APORTACION DE LAS ASOCIADAS

Al 31 de Diciembre del 2002 y 2001 la aportación de las asociadas constituye el dinero recibido de las asociadas para cumplir con el programa de inversión mínima comprometida en años anteriores. Estos aportes son reembolsados a las asociadas en base a la recuperación de los servicios facturados y su porcentaje de participación.

La composición de estos aportes es la siguiente:

COMPañIA	% PARTICIPACION	2002	2001
Pacifpetrol	46%	10,773,122	8.264.759
Santa Elena	28%	6,558,648	5.031.740
Andipetroleos	16%	3,747,485	2.874.989
Southn Mineral	10%	2,342,244	1.796.928
Total Participación	100%	23,421,498	17.968.416

12. CAMBIO EN APLICACIÓN DE PRINCIPIO CONTABLE COSTO TOTAL

La Asociación no consideró en su propiedad y equipo el principio contable costo total, este cambio en la aplicación del principio contable ha sido calculado en forma retrospectiva desde el año 1999 y los estados financieros del 2002 han sido reestablecidos para estar de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados. El efectos del cambio es una disminución en pérdidas acumuladas por US\$ 1.090.789 y un aumento de inversiones en el mismo valor. Adicionalmente contabilizó el efecto fiscal al 31 de diciembre del 2002 por US\$ 222.646.

13. RESERVA ESPECIAL

Representan inventarios de materiales y de repuestos entregados por la Escuela Superior Politécnica del Litoral ESPOL en junio de 1996. De acuerdo con lo establecido en el contrato de consorcio, la ESPOL entregó estos inventarios a la *Compañía Operadora sin costo alguno* y la misma está comprometida a entregar al término del contrato sin costo alguno la existencia de materiales y repuestos a esa fecha.

ASOCIACION SMC - PACIFPETROL - ANDIPETROLEOS
SANTA ELENA OIL & GAS CORP
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

14. RESERVA DE CAPITAL

Este rubro incluye los saldos de las cuentas de 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 de la Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de las Asociadas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a las Asociadas al liquidarse la Compañía.

15. GARANTIAS

Garantía del cumplimiento del contrato

Con fecha 29 de noviembre del año 2002 el Banco del Pichincha otorga una garantía bancaria incondicional y de cobro inmediato a favor de la Escuela Superior Politécnica del Litoral (ESPOL) por orden cuenta y riesgo del la Compañía Petróleos del Pacífico PACIFPETROL S.A. operadora de la Asociación, por la suma de US \$ 2.530.000 (Dos millones quinientos treinta mil dólares del los Estados Unidos de Norte América) para garantizar la EJECUCIÓN DEL CONTRATO DE SERVICIOS ESPECIFICOS PARA LA PRODUCCIÓN DE HIDROCARBUROS EN LOS CAMPOS DE LA PENINSULA DE SANTA ELENA, PROVINCIA DEL GUAYAS, DENOMINADOS GUSTAVO GALINDO VESLACO. Garantía que reemplaza a la suscrita en el año 2001 que se describe en el párrafo siguiente.

En mayo 25 del 2001, la Asociación renovó la garantía de los programas de inversiones, para lo cual remitió a la ESPOL una garantía bancaria de US\$ 2.420,000 para garantizar la ejecución del contrato de servicios específicos para la producción de hidrocarburos en los campos de la Península de Santa Elena, las actividades referidas son las siguientes: perforación de pozos exploratorios y/o avanzadas 2.1.3. reacondicionamiento de pozos (Workover), 2.1.8 Protección del medio ambiente, 2.1.9 Capacitación.

16. IMPUESTO A LA RENTA

a) Dividendos

Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan en favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención alguna

b) Contingencias

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

ASOCIACION SMC - PACIFPETROL - ANDIPETROLEOS
SANTA ELENA OIL & GAS CORP
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

c) Pérdidas fiscales amortizables

Al 31 de Diciembre del 2002, la Asociación mantiene pérdidas fiscales amortizables. Dichas pérdidas podrán deducirse en los cinco años siguientes al que se originaron, sin que exceda del 25% de la utilidad gravable de cada año.

17. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 1 de enero del 2002 y la fecha de preparación de nuestro informe 14 de marzo del 2003, no se han producido eventos que en la opinión de la administración de la Asociación pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.