

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

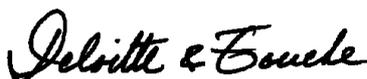
Al Comité Ejecutivo de
Asociación SMC Ecuador Inc. - Pacifpetrol S.A. - Andipetróleos S.A. - Santa Elena Oil & Gas Corp.:

Hemos auditado el balance general adjunto de Asociación SMC Ecuador Inc. - Pacifpetrol S.A. - Andipetróleos S.A. - Santa Elena Oil & Gas Corp. al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la operadora de la Asociación, Petróleos del Pacífico S.A. PACIFPETROL. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de Asociación SMC Ecuador Inc. - Pacifpetrol S.A. - Andipetróleos S.A. - Santa Elena Oil & Gas Corp. por el año terminado el 31 de diciembre del 2002 fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron su informe sin salvedades con fecha Marzo 14, 2003.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Asociación SMC Ecuador Inc. - Pacifpetrol S.A. - Andipetróleos S.A. - Santa Elena Oil & Gas Corp. al 31 de diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

La Asociación prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Asociación SMC Ecuador Inc. - Pacifpetrol S.A. - Andipetróleos S.A. - Santa Elena Oil & Gas Corp. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



Febrero 27, 2004
Registro No. 019



Jorge Saltos
Licencia No. 16555
Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

ASOCIACION SMC ECUADOR INC. - PACIFPETROL S.A. - ANDIPETROLEOS S.A. - SANTA ELENA OIL & GAS CORP.

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		75	105
Inversiones temporales	4	2,105	2,502
Cuentas por cobrar comerciales	5	2,522	3,815
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	6	349	2,666
Inventarios	7	3,190	3,894
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>398</u>	<u>472</u>
Total activos corrientes		<u>8,639</u>	<u>13,454</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO, NETO		<u>472</u>	<u>377</u>
INVERSIONES EN EXPLORACION Y PRODUCCION, NETO	8	<u>18,270</u>	<u>17,502</u>
TOTAL		<u>27,381</u>	<u>31,333</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar		108	495
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	9	17,336	21,767
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	11	<u>4,059</u>	<u>2,757</u>
Total pasivos corrientes		<u>21,503</u>	<u>25,019</u>
PATRIMONIO:			
Reserva de capital	12	17,605	17,605
Déficit acumulado		<u>(11,727)</u>	<u>(11,291)</u>
Patrimonio		<u>5,878</u>	<u>6,314</u>
TOTAL		<u>27,381</u>	<u>31,333</u>

Ver notas a los estados financieros

**ASOCIACION SMC ECUADOR INC. - PACIFPETROL S.A. - ANDIPETROLEOS
S.A. - SANTA ELENA OIL & GAS CORP.**

**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 ESPECIFICOS		<u>13,539</u>	<u>9,075</u>
COSTO DE OPERACION:			
Costos directos	13	4,264	2,610
Costos indirectos	13	3,741	3,199
Amortización, agotamiento y depreciación		<u>2,651</u>	<u>1,980</u>
Total costo de operación		<u>10,656</u>	<u>7,789</u>
MARGEN BRUTO		2,883	1,286
GASTOS DE ADMINISTRACION	13	<u>957</u>	<u>471</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>1,926</u>	<u>815</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados	13	2,796	1,779
Otros ingresos, neto		<u>(434)</u>	<u>(681)</u>
Total		<u>2,362</u>	<u>1,098</u>
PERDIDA NETA		<u>436</u>	<u>283</u>

Ver notas a los estados financieros

**ASOCIACION SMC ECUADOR INC. - PACIFPETROL S.A. - ANDIPETROLEOS
S.A. - SANTA ELENA OIL & GAS CORP.**

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Reserva de capital</u>	<u>Déficit acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001	17,605	(11,876)	5,729
Ajustes		868	868
Pérdida neta	—	<u>(283)</u>	<u>(283)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	17,605	(11,291)	6,314
Pérdida neta	—	<u>(436)</u>	<u>(436)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>17,605</u>	<u>(11,727)</u>	<u>5,878</u>

Ver notas a los estados financieros

**ASOCIACION SMC ECUADOR INC. - PACIFPETROL S.A. - ANDIPETROLEOS
S.A. - SANTA ELENA OIL & GAS CORP.**

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	14,819	6,781
Pagado a proveedores y compañías relacionadas	(10,367)	(4,416)
Intereses pagados	(1,815)	(125)
Otros ingresos, neto	<u>434</u>	<u>681</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>3,071</u>	<u>2,921</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Incremento de propiedades y equipo	(197)	(213)
Incremento de inversiones de exploración y producción	<u>(3,301)</u>	<u>(1,189)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(3,498)</u>	<u>(1,402)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Disminución (incremento) de inversiones temporales y efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>397</u>	<u>(1,559)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Disminución neta durante el año	(30)	(40)
Comienzo del año	<u>105</u>	<u>145</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>75</u></u>	<u><u>105</u></u>

(Continúa...)

**ASOCIACION SMC ECUADOR INC. - PACIFPETROL S.A. - ANDIPETROLEOS
S.A. - SANTA ELENA OIL & GAS CORP.**

**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)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pérdida neta	(436)	(283)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Amortización, agotamiento y depreciación	2,635	1,977
Ajuste de años anteriores		(221)
Provisión para cuentas dudosas	13	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	1,280	(2,294)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	2,317	(1,735)
Inventarios	704	(976)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	74	81
Cuentas por pagar	(387)	360
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	(4,431)	3,799
Intereses por pagar	981	1,654
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>321</u>	<u>559</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>3,071</u>	<u>2,921</u>

Ver notas a los estados financieros

ASOCIACION SMC ECUADOR INC. - PACIFPETROL S.A. - ANDIPETROLEOS S.A. - SANTA ELENA OIL & GAS CORP.

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

1. OPERACIONES

La Asociación SMC Ecuador Inc. - Pacifpetrol S.A. - Andipetróleos S.A. - Santa Elena Oil & Gas Corp., es una entidad 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., 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 originalmente entre la Escuela Superior Politécnica del Litoral ESPOL y Compañía General de Combustibles S.A. (CGC). Esta Asociación fue establecida legalmente el 16 de junio de 1999.

Mediante escritura pública celebrada el 18 de diciembre del 2001, la Compañía General de Combustibles S.A. (CGC) cedió a favor de Petróleos del Pacífico S.A. PACIFPETROL sus derechos y obligaciones en la Asociación. Así mismo, en el mismo acto, las compañías integrantes de Asociación, nombraron irrevocablemente como operadora y representante de la Asociación a Petróleos del Pacífico S.A. PACIFPETROL.

De acuerdo con el convenio de asociación y los contratos de cesión posteriores, 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%.

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

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

Contrato de Consorcio para la Ejecución del Contrato de Servicios Específicos para la Producción de Hidrocarburos en los Campos de la Península de Santa Elena denominados "Ing. Gustavo Galindo" -

Antecedentes - Mediante acuerdo ministerial No. 329 del 23 de abril de 1996, el Ministro de Energía y Minas aprobó la selección realizada por el Comité Especial de Contrataciones de la ESPOL a la empresa 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 Específicos para la producción de Hidrocarburos de los Campos de la Península de Santa Elena, Provincia del Guayas, denominados "Ing. Gustavo Galindo Velasco".

Este contrato suscrito entre la Escuela Superior Politécnica del Litoral (ESPOL) y la Empresa Estatal de Exploración y Producción de Petróleos del Ecuador (PETROPRODUCCION), establece que la empresa seleccionada por la ESPOL deberá proveer capitales de inversión necesarios y prestará los servicios técnicos que la operación en el campo requiera y 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 - El 31 de mayo de 1996 fue inscrito en el Registro Nacional de Hidrocarburos el Contrato del Consorcio suscrito entre la Escuela Superior Politécnica del Litoral (ESPOL) y Compañía General de Combustibles S.A. (CGC) como Contratista Operadora. El objeto del contrato del 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, Provincia del Guayas, denominados "Ing. Gustavo Galindo Velasco". La vigencia del contrato es de veinte años y podrá ser prorrogado de acuerdo a la conveniencia entre las partes.

De acuerdo a lo establecido en el contrato, la Escuela Superior Politécnica del Litoral ESPOL entregará 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. En el mismo contrato se establece que la Compañía General de Combustibles S.A. se compromete a mantener en buen estado de conservación los bienes y más activos salvo el desgaste normal producido por el uso o el tiempo.

El contrato permite a Compañía General de Combustibles S.A. (CGC) la transferencia o cesión parcial o total a un tercero de los derechos y obligaciones que le correspondan en este contrato de Consorcio, previa calificación de la Escuela Superior Politécnica del Litoral (ESPOL).

La Contratista Operadora tiene derecho a realizar las actividades de desarrollo y producción de petróleo crudo en el área del contrato, aportando tecnología, capitales, equipos y maquinaria necesarios para el cumplimiento de las obligaciones establecidas en el contrato, por lo cual recibe un honorario que es calculado en función de los siguientes porcentajes de participación sobre el incremento de la producción básica del período:

<u>Producción diaria</u>	... Participación ...	
	<u>Contratista</u> <u>Operadora</u>	<u>Estado</u> <u>Ecuatoriano</u>
	(Porcentaje)	
Producción básica	72.30	27.70
Producción básica a 2,500 barriles	79.40	20.60
2,500 a 5,000 barriles	78.70	21.30
5,000 a 10,000 barriles	70.00	30.00
Mayor a 10.000 barriles	70.00	30.00

La producción del Campo "Ing. Gustavo Galindo" durante los años 2003 y 2002 fue de 533.8 miles y 412.5 miles de barriles de petróleo crudo, respectivamente, siendo la participación promedio de la Contratista Operadora en la producción del 75.96% en el 2003 y del 74.75% en el 2002 y la participación de la Contratista (ESPOL) del 24.04% en el 2003 y del 25.25% en el 2002. La

producción básica de acuerdo al contrato fue de 695.8 barriles y 710 barriles diarios para los años 2003 y 2002, respectivamente.

El 17 de mayo de 1999, se firmó un contrato modificatorio al contrato de Consorcio, en el cual se modificó el numeral 16.1 - Corrección por calidad, de la cláusula 16 – Precios de referencia y ajuste de precios, 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. La escritura del contrato modificatorio fue inscrita en el Registro de Hidrocarburos el 27 de mayo de 1999.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Asociación 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 Gerencia, 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 Sucursal en la preparación de sus estados financieros:

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición.

Inversiones en Exploración y Producción - Las inversiones en exploración y explotación están registradas sobre una base que se asemeja al costo histórico y han sido contabilizadas siguiendo el método del Costo Total. Este 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 método de unidades de producción sobre la base de las reservas probadas mediante certificación realizada por peritos independientes el 31 de diciembre del 2000, siguiendo los principios generalmente aceptados para la industria petrolera provisto en el documento "Standarts Pertaining to the Estimating and Auditing of Oil and Gas Reserves Information" emitido por la Society of Petroleum Engineers (SPE).

Reclasificaciones - Para fines comparativos, ciertas cifras de los estados financieros del año 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.

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

4. INVERSIONES TEMPORALES

Un resumen de las inversiones temporales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Operaciones de reporto en el Banco Guayaquil, que devenga una tasa de interés nominal anual del 3.78% con vencimiento en enero del 2004	1,789	
Inversiones en el Fondo Multifondos Administrado por Fondos BG, sin vencimiento y con una tasa de interés variable que en el 2003 equivale al 5.5% (5.47% en el 2002)	312	976
Inversiones en Fondo Green III administrado por Fondos del Pichincha sin vencimiento y con una tasa de interés variable que en el 2003 equivale al 5.63% (5.43% en el 2002)	4	839
Depósitos a plazo en el Banco del Pichincha Limited, con vencimiento el 13 de enero del 2003 y con una tasa de interés nominal anual del 7.50%		619
Otras inversiones menores	—	<u>68</u>
Total	<u>2,105</u>	<u>2,502</u>

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Escuela Superior Politécnica del Litoral (ESPOL)	1,392	2,902
Empresa Estatal Petróleos del Ecuador - Petroecuador	618	618
Servicios de producción pendientes de facturar	525	295
Provisión para cuentas dudosas	<u>(13)</u>	<u> </u>
Total	<u>2,522</u>	<u>3,815</u>

6. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Petróleos del Pacífico S.A. PACIFPETROL	315	2,656
Equipenínsula S.A.	15	
Thetys Petroleum Company - Proyecto Rubiales	<u>19</u>	<u>10</u>
Total	<u>349</u>	<u>2,666</u>

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materiales y repuestos	3,264	3,168
Importaciones en tránsito	47	847
Provisión para obsolescencia	<u>(121)</u>	<u>(121)</u>
Total	<u>3,190</u>	<u>3,894</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la reserva por obsolescencia representa una provisión constituida para los inventarios obsoletos recibidos de la Escuela Superior Politécnica del Litoral, ESPOL, en el año 1996.

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

8. INVERSIONES EN EXPLORACION Y PRODUCCION

Las inversiones en exploración y explotación son como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Inversiones de Exploración - Geología y geofísica	2,411	
Inversiones de Producción - Pozos e instalaciones	29,579	28,689
Amortización acumulada	(13,720)	(11,187)
Total	<u>18,270</u>	<u>17,502</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, las reservas probadas ajustadas de la Contratista al inicio de cada año y el volumen de producción fueron como sigue:

	Reservas probadas totales		Volumen de producción del año	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	...(en miles de barriles de petróleo crudo)...			
Campo "Ing. Gustavo Galindo Velasco" y total	<u>3,408</u>	<u>3,954</u>	<u>546</u>	<u>413</u>

En base a lo establecido en el Reglamento Sustitutivo del Reglamento de Operaciones Hidrocarburíficas emitido por el Gobierno Ecuatoriano, es obligación de la Contratista presentar a la Dirección Nacional de Hidrocarburos - DNH un cálculo actualizado de las reservas probadas, probables y posibles hasta el 1 de diciembre de cada año, avalado por una compañía certificadora independiente registrada en dicha entidad. Hasta la fecha del informe de los auditores independientes, la Contratista no ha presentado el mencionado estudio.

Los movimientos de las inversiones de exploración y producción es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	17,502	17,115
Adiciones	3,301	1,189
Ajustes años anteriores		1,091
Amortización	<u>(2,533)</u>	<u>(1,893)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>18,270</u>	<u>17,502</u>

9. 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)	
Petróleos del Pacífico S.A. PACIFPETROL	7,933	10,012
Santa Elena Oil & Gas Corp. - Sucursal Ecuador	4,830	6,095
Petróleos Andinos S.A. ANDIPETROLEOS	2,759	3,483
SMC Ecuador Inc.	<u>1,814</u>	<u>2,177</u>
Total	<u>17,336</u>	<u>21,767</u>

Constituyen aportaciones efectuadas por las asociadas para cumplir con el programa de inversiones mínimas comprometidas, las cuales generan intereses que son calculados sobre los saldos al 31 de diciembre de cada año, con una tasa de interés nominal anual de 16%, según lo estipulado en el convenio de Asociación.

10. 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 neta según estados financieros y la pérdida tributaria es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Pérdida según estados financieros	(436)	(283)
Gastos no deducibles	<u>230</u>	<u>60</u>
Pérdida tributaria	<u>(206)</u>	<u>(223)</u>

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.

11. 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 compañías relacionadas:		
Petróleos del Pacífico S.A. PACIFPETROL	1,206	761
Santa Elena Oil & Gas Corp. - Sucursal Ecuador	734	463
Petróleos Andinos S.A. ANDIPETROLEOS	419	265
SMC Ecuador Inc.	276	165
Empresa Estatal Petróleos del Ecuador - Petroecuador	618	618
Impuestos por pagar	421	356
Provisión para reparaciones mayores	100	100
Petróleos del Pacífico S.A. PACIFPETROL	82	
Otras cuentas por pagar	<u>203</u>	<u>29</u>
Total	<u>4,059</u>	<u>2,757</u>

12. 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.

13. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Servicios recibidos	<u>2,784</u>	<u>1,557</u>
Intereses pagados	<u>2,797</u>	<u>1,771</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

14. COMPROMISOS

Programa de Actividades - El programa de actividades y presupuesto de inversiones por el año 2003 aprobado el 1 de abril del 2003 por la Dirección Nacional de Hidrocarburos - DNH, es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Inversión en exploración adicional	2,000
Propiedades y equipo	<u>303</u>
Total	<u>2,303</u>

Al 31 de diciembre del 2003, la Asociación mantiene entregada a la ESPOL una garantía por US\$300 mil correspondiente al valor de inversiones comprometidas no realizadas.

15. EVENTO SUBSECUENTE

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