

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al señor Apoderado de

AEC Ecuador Ltd.
(Sucursal Ecuador)

Quito, 27 de enero del 2006, excepto las Notas 1, 2, 3 e) y 14 para las cuales la fecha es 21 de abril del 2006

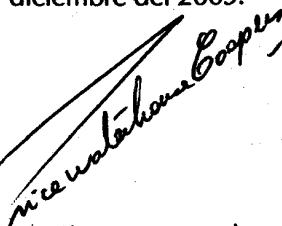
1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de AEC Ecuador Ltd. (Sucursal Ecuador) al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Sucursal. 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. Tal como se explica en las Notas 5 y 14, al 31 de diciembre del 2005 la Sucursal presenta en su balance general una cuenta por cobrar a largo plazo por US\$90,011,061 (2004 – US\$79,470,459) que corresponde a créditos tributarios del Impuesto al Valor Agregado pagados en importaciones y compras locales de bienes y servicios, cuyo reintegro por las autoridades ha sido gestionado sin éxito por la Sucursal. La citada Nota 14 menciona que con posterioridad al cierre del ejercicio se ha emitido un fallo arbitral que reduce las posibilidades de la Sucursal de recuperar dichos créditos tributarios y que determina una sobrestimación de la referida cuenta por cobrar y de la utilidad neta del año terminado el 31 de diciembre del 2005 por un monto que aún no es posible estimar razonablemente.

Al señor Apoderado de
AEC Ecuador Ltd.

(Sucursal Ecuador)

Quito, 27 de enero del 2006, excepto las Notas 1, 2, 3 e) y 14 para las cuales la fecha es 21 de abril del 2006

4. En nuestra opinión, excepto por la sobrestimación no cuantificada del activo y de la utilidad neta del 2005 que se explica en el párrafo anterior, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de AEC Ecuador Ltd. (Sucursal Ecuador) al 31 de diciembre del 2005 y 2004 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.
5. Como se menciona en la Nota 14, con motivo de una re-fiscalización de las declaraciones del impuesto a la renta presentadas por la Sucursal por los años 1998, 1999 y 2000, las autoridades tributarias han objetado el tratamiento tributario de determinados gastos y por ello reclaman el pago de participación laboral e impuesto a la renta adicionales; los gastos objetados por las autoridades fueron tratados de idéntica manera por la Sucursal para el cálculo de sus tributos de los años sucesivos. La Administración explica en la referida nota que aún no conoce el resultado de los reclamos presentados en contra de las referidas determinaciones y que, no siendo posible anticipar razonablemente el resultado de este asunto, no ha constituido provisión para estos reclamos al 31 de diciembre del 2005.


No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

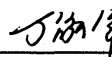

José Aguirre Silva
Representante Legal
No. de Licencia
Profesional: 14895

AEC ECUADOR LTD.
(Sucursal Ecuador)

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activos	Referencia a Notas	2005	2004	Pasivos y patrimonio	Referencia a Notas	2005	2004
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalente de efectivo		-	575,450	Sobregiro Bancario		100,571	-
Cuentas por cobrar				Cuentas por pagar			
Compañías relacionadas	9	108,185,096	5,467,278	Proveedores		1,409,540	1,066,508
Compensación calidad de crudo		3,797,177	23,459,344	PETROECUADOR	8	22,223,493	4,593,985
Anticipos a proveedores		517,828	126,663	Compañías relacionadas	9	7,017,527	117,225,255
Anticipos a empleados		3,467,683	2,657,831	Pasivos acumulados			
Garantías		213,007	215,812	Sueldos y beneficios sociales	10	32,714,734	22,444,525
Otros		400,561	473,296	Impuestos por pagar	10	26,609,345	19,002,906
Provisión para cuentas incobrables	10	116,581,352 (5,809)	32,400,224 (8,043)	Provisiones de inversiones, costos, y gastos y otros	10	20,211,770	18,313,112
		116,575,543	32,392,181	Total del pasivo corriente		110,286,980	182,646,291
Inventarios, neto	4	32,161,210	24,160,147	PASIVO A LARGO PLAZO			
Gastos pagados por anticipado		1,554,510	1,287,070	Compañías relacionadas	11	279,336,113	279,336,113
Total del activo corriente		150,291,263	58,414,848	Obligaciones por retiro de bienes	10	14,382,979	15,850,885
IMPUESTO AL VALOR AGREGADO Y OTROS	5 y 14	90,367,251	79,698,896	Obligaciones sociales	10	1,179,472	881,024
ACTIVOS FIJOS, neto	6	10,437,702	12,013,526			294,898,564	296,068,022
INVERSIONES DE PRODUCCIÓN, neto	7	531,651,114	596,241,852	PATRIMONIO			
CARGOS DIFERIDOS		-	396,194	(según estados adjuntos)		384,027,382	278,837,823
OTROS ACTIVOS	10	6,465,596	10,786,820				
Total activos		789,212,926	757,552,136	Total pasivos y patrimonio		789,212,926	757,552,136

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.


Dr. Zhang Xing
Representante Legal

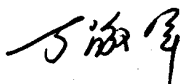

Xavier Arias Páez
Contador

AEC ECUADOR LTD.
(Sucursal Ecuador)

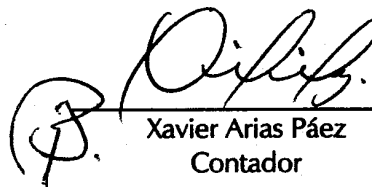
ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2005	2004
Ingresos por producción de crudo		545,184,100	412,993,486
Diferencia en calidad de crudo		45,291,724	19,373,490
Costo de producción		<u>(60,502,328)</u>	<u>(59,737,726)</u>
Utilidad bruta		529,973,496	372,629,250
Gastos administrativos		(20,172,914)	(20,042,675)
Participación de PETROECUADOR en el excedente del precio de venta del crudo sobre US\$17		(129,903,951)	(61,642,064)
Transporte oleoducto		(62,658,319)	(57,082,718)
Impuesto al medio ambiente y otros		(8,028,477)	(7,024,554)
Depreciaciones y amortizaciones	7 (1)	(108,028,353)	(91,555,297)
Gastos financieros		<u>(30,904,006)</u>	<u>(33,781,813)</u>
		<u>(359,696,020)</u>	<u>(271,129,121)</u>
Utilidad en operación		170,277,476	101,500,129
Otros ingresos (gastos) neto		<u>(49,791)</u>	<u>129,084</u>
Utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta		170,227,685	101,629,213
Participación de los trabajadores en las utilidades		(26,912,862)	(16,924,139)
Impuesto a la renta		<u>(38,125,264)</u>	<u>(23,966,424)</u>
Utilidad neta del año		<u>105,189,559</u>	<u>60,738,650</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.



Dr. Zhang Xing
Representante Legal



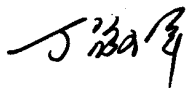
Xavier Arias Páez
Contador

AEC ECUADOR LTD.
(Sucursal Ecuador)

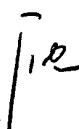
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital asignado	Reserva de capital	Utilidades acumuladas	Total
SalDOS al 1 de enero del 2004	2,000	180,918,237	37,178,936	218,099,173
Utilidad neta del año	-	-	60,738,650	60,738,650
SalDOS al 31 de diciembre del 2004	2,000	180,918,237	97,917,586	278,837,823
Utilidad neta del año	-	-	105,189,559	105,189,559
SalDOS al 31 de diciembre del 2005	2,000	180,918,237	203,107,145	384,027,382

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.



Dr. Zhang Xing
Representante Legal



Xavier Arias Páez
Contador

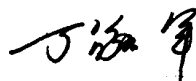


AEC ECUADOR LTD.
(Sucursal Ecuador)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a a Notas	2005	2004
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		105,189,559	60,738,650
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo			
Depreciaciones y amortizaciones	7 (1)	108,028,353	91,555,297
Impuesto a la renta		38,125,264	18,406,167
Provisión para obligaciones sociales, neto		<u>26,912,862</u>	<u>16,924,139</u>
		278,256,038	187,624,253
Cambios en activos y pasivos			
Cuentas por cobrar (corto y largo plazo)		(11,796,066)	(4,841,031)
Inventarios		(8,001,063)	284,154
Gastos pagados por anticipado		(267,440)	15,088
Cuentas por pagar y sobregiro bancario		18,073,111	2,369,643
Pasivos acumulados		<u>(44,964,372)</u>	<u>(38,570,407)</u>
		<u>(46,955,830)</u>	<u>(40,742,553)</u>
Efectivo neto provisto por las operaciones		<u>231,300,208</u>	<u>146,881,700</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Compra de activos fijos, neto	6	(1,023,853)	(2,515,772)
Incremento de inversiones de producción, neto		<u>(37,588,426)</u>	<u>(64,427,609)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(38,612,279)</u>	<u>(66,943,381)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
(Disminución) en compañías relacionadas		<u>(193,263,379)</u>	<u>(80,769,203)</u>
Efectivo neto (utilizado en) actividades de financiamiento		<u>(193,263,379)</u>	<u>(80,769,203)</u>
Disminución neta de efectivo		(575,450)	(830,884)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>575,450</u>	<u>1,406,334</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>-</u>	<u>575,450</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.



Dr. Zhang Xing
Representante Legal


Xavier Arias Páez
Contador

AEC ECUADOR LTD.
(Sucursal Ecuador)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

NOTA 1 - OBJETO LEGAL

La Sucursal fue autorizada a operar en el Ecuador mediante la Resolución No.86-1-1-1-01069 de la Superintendencia de Compañías. La Sucursal suscribió con PETROECUADOR un contrato de participación para la exploración y explotación de hidrocarburos en el área denominada Bloque Tarapoa de la Región Amazónica, el cual cubre un período de duración de veinte años que finaliza en el año 2015. Este contrato fue inscrito en el Registro de Hidrocarburos el 1 de agosto de 1995 y corresponde a la continuación de un contrato de asociación con la misma entidad para la exploración y explotación de hidrocarburos, que estuvo vigente a partir de 1973.

Adicionalmente, la Sucursal suscribió con PETROECUADOR dos convenios operacionales de explotación unificada de los yacimientos comunes de los campos Fanny 18B y Marian 4A de la Región Amazónica, inscritos en el Registro de Hidrocarburos el 8 de noviembre de 1995 y el 19 de enero del 2001, respectivamente. Estos convenios regirán mientras esté en vigencia el Contrato de Participación inscrito el 1 de agosto de 1995 o hasta la fecha en que se declare terminado por cualquier causa legal o por mutuo acuerdo entre las partes.

De acuerdo a las condiciones contractuales, la Sucursal deberá devolver a PETROECUADOR a la finalización de los referidos contratos, sin costo y en buenas condiciones, excepto por el desgaste normal, todos los pozos, instalaciones, equipos y trabajos de infraestructura existentes en el área contractual.

Mediante Acuerdo Ministerial No. 344 del 15 de mayo del 2002, City Investing Company Limited fue autorizada para cambiar su nombre a AEC Ecuador Ltd. En adición, la Superintendencia de Compañías decidió calificar de suficientes todos los documentos relacionados con el cambio de denominación nombre y domicilio de la Casa Matriz de la Sucursal, a Barbados, de acuerdo con la Resolución No. 01.Q.IJ.6015 del 27 de diciembre del 2001.

Denominación de la Sucursal

El 3 de febrero del 2006 la Junta General de Accionistas de la Casa Matriz de la Sucursal decidió adoptar el nombre de Andes Petroleum Ecuador Ltd., en lugar de AEC Ecuador Ltd. El referido cambio de nombre fue aprobado en el Ecuador por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 06.Q.IJ.1253 de fecha 7 de abril del 2006 e inscrito en el Registro Mercantil el 17 de abril del 2006.

NOTA 2 - OPERACIONES DE LA SUCURSAL

La Sucursal vende su participación en la producción de petróleo crudo a la compañía Taurus Petroleum Limited mediante un contrato firmado con dicha entidad. Si el precio del petróleo crudo del área del contrato excede US\$17 por barril, el excedente del beneficio que se produzca por el mayor precio (calculado a valores constantes de 1995) se distribuirá entre PETROECUADOR y la Sucursal en proporciones iguales. El valor por pagar a PETROECUADOR se reporta en el estado de resultados bajo el rubro participación de PETROECUADOR en el excedente del precio de venta del crudo sobre US\$17.

Bloque Tarapoa, Campo Fanny 18B y Campo Marian 4A

La participación de la Sucursal en petróleo crudo producido es la siguiente:

Producción	Participación		
	Bloque Tarapoa	Campo Fanny 18B	Campo Marian 4A
Producción base (4,000 bpd)	50%	50%	50%
Producción incremental (4,000 - 15,000 bpd)	79%	79%	79%
Mayor a 15,000 bpd	70%	(1) 70%	(2) 70% (3)

- (1) Hasta el 30 de junio del 2001, el factor X3 utilizado por la Sucursal fue del 73%. Desde esa fecha, el factor aprobado es del 70%, el cual fue inscrito en el Registro de Hidrocarburos el 8 de agosto del 2001.
- (2) Este factor X3 fue aprobado por las autoridades pertinentes e inscrito en el Registro de Hidrocarburos el 22 de julio de 1999.
- (3) Este factor X3 consta en el convenio operacional de explotación unificada mencionado en la Nota 1.

Campos Sonia y Shirley

Según los Acuerdos Ministeriales Nos. 393 y 394 del 10 de octubre del 2002, el Ministerio de Energía y Minas aprobó los planes de desarrollo de los campos Sonia y Shirley y por lo tanto comenzó la fase de explotación en esos campos.

Contratos de servicios técnicos y administrativos

El 1 de febrero del 2004, AEC Ecuador Ltd. (Sucursal Ecuador) celebró un contrato con EncanEcuador S.A. (Sucursal Ecuador) (entidad relacionada), bajo el cual la Sucursal deberá

NOTA 2 - OPERACIONES DE LA SUCURSAL

(Continuación)

proveer una variedad de servicios técnicos y administrativos a EncanEcuador S.A. (Sucursal Ecuador).

Contrato de transporte de crudo

AEC Ecuador Ltd. firmó acuerdos con OCP el 30 de enero del 2001, los cuales fueron modificados y reformulados el 31 de julio del 2001. Los acuerdos con OCP regulan el transporte de petróleo crudo y las tasas, que son independientes del volumen entregado, por un período de 15 años con un volumen garantizado de 108,000 bdp, que corresponde a un compromiso anual de aproximadamente US\$89 millones a partir de noviembre del 2003.

Principales actividades del 2005

Durante el 2005, la Sucursal perforó 4 nuevos pozos, 3 de los cuales están ubicados en el Campo Dorine y 1 en el Campo Fanny 18B. Adicionalmente, se realizaron tareas de reacondicionamiento en 53 pozos ubicados en el Campo Dorine (12), Sonia (1), Marian 4A (4), Mahogany (2), Shirley (2), Marian (5), Alice (4) y en el Campo Fanny 18B (23).

Las principales actividades relacionadas con facilidades de producción se refieren a la construcción, electrificación y actualización de baterías en las plataformas de perforación en Dorine y Sonia, expansión de la planta de generación eléctrica, finalización de la planta de destilación atmosférica y construcción de la línea de inyección Anne-Sonia.

La producción fiscalizada del año de los campos Mariann, Mariann 4A, Dorine, Shirley, Sonia y del campo unificado Fanny 18B fue de 19,860,323 barriles, de los cuales 14,186,632 barriles corresponden a la Sucursal.

Principales actividades del 2004

Durante el 2004, la Sucursal perforó 13 nuevos pozos, tres de los cuales están ubicados en el Campo Fanny 18B, dos en el Campo Mahogany y ocho en el Campo Dorine. Adicionalmente, se realizaron tareas de reacondicionamiento en 41 pozos ubicados en el Campo Dorine (17), Sonia (1), Alice (1) y en el Campo Fanny 18B (22).

Las principales actividades relacionadas con facilidades de producción se refieren a la construcción, electrificación y actualización de baterías en las plataformas de perforación en Dorine y Mariann (4A).

NOTA 2 - OPERACIONES DE LA SUCURSAL

(Continuación)

La producción fiscalizada del año de los campos Mariann, Mariann 4A, Dorine, Shirley, Sonia y del campo unificado Fanny 18B fue de 21,599,800 barriles, de los cuales 15,387,647 barriles corresponden a la Sucursal.

Modificación a la Ley de Hidrocarburos

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2005, el Congreso Nacional aprobó una ley reformativa a la Ley de Hidrocarburos mediante la cual se establece una regalía del 50% sobre los ingresos extraordinarios derivados de la venta de petróleo crudo calculados como la diferencia entre el precio de venta y un valor base. Esta ley reformativa no ha sido aún publicada en el Registro Oficial y deberá ser oportunamente reglamentada. El efecto estimado de esta nueva norma ha sido considerada por la Sucursal para el cálculo del precio mínimo mencionado en la Nota 3 e).

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) 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 en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17 o mediante un mecanismo simplificado de conversión aplicado a los inventarios, activos fijos e inversiones de producción.

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.

b) Ingresos -

Los ingresos se reconocen con base en la participación de la Sucursal en el volumen de crudo producido, valorizado al precio establecido en el contrato de venta vigente.

**NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

c) Inventarios -

Los inventarios de repuestos, materiales, productos químicos y otros se muestran al costo histórico o al valor convertido a dólares estadounidenses de acuerdo con el método simplificado, calculado para dichos inventarios, utilizando el método promedio ponderado para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El monto total de inventarios no excede su valor de mercado.

El volumen de petróleo crudo incluido en los inventarios de la Sucursal está valorizado al último costo de producción.

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado, o no aptos para su utilización.

d) Activos fijos -

Se muestra al costo histórico o valor convertido a dólares estadounidenses de acuerdo con el método simplificado, menos la correspondiente depreciación acumulada; el monto neto de activos fijos no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y los resultados de dichas transacciones se registran cuando se causan. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta.

e) Inversiones de producción -

Se muestra al costo histórico o valor convertido a dólares estadounidenses de acuerdo con el método simplificado, menos la correspondiente amortización acumulada.

Las inversiones de producción son amortizadas con cargo a los resultados del año mediante una tasa basada en las unidades producidas. Para propósitos del cálculo de dicha amortización, la Sucursal utiliza el volumen de reservas comunicadas por la Sucursal a la DNH.

**NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

Las inversiones de exploración adicionales serán amortizadas con base en las unidades producidas si la Sucursal logra encontrar nuevos yacimientos de hidrocarburos comercialmente explotables, en caso contrario estas inversiones son cargadas a los resultados.

Los saldos al final del año de inversiones de producción no exceden su valor recuperable a través de su amortización, considerando las reservas actuales de crudo explotable durante el período contractual y un precio de venta no inferior a US\$36.

f) Cargos diferidos -

Los cargos diferidos se amortizan en línea recta en un plazo máximo de cinco años.

g) Otros activos y Obligaciones por retiro de bienes -

A la terminación de los contratos mencionados en la Nota 1, la Sucursal deberá realizar las actividades necesarias para reestablecer las condiciones ambientales del área de explotación a las que existían al comienzo de la operación. Con efecto al 1 de enero del 2003, la Sucursal contabiliza el valor presente del costo estimado de estas actividades, constituyendo una provisión denominada Obligación por retiro de bienes con contrapartida en Otros activos, para su amortización contra resultados sobre el período restante de los contratos. El saldo de la provisión se incrementa cada año con cargo a los resultados, para reflejar el interés financiero en el que se incurre por efectos del paso del tiempo. Véase Nota 10.

h) Jubilación patronal -

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Sucursal, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los resultados del ejercicio con base en el método de amortización gradual.

i) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Sucursal debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en la participación laboral exigible.

**NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

j) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto (25%) aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas vigentes para el año 2005. Adicionalmente, mediante Resolución No. NAC-DGER2005-0640 publicadas el 16 de enero del 2006 en el Registro Oficial No 188, el Servicio de Rentas Internas (SRI) especificó que los requisitos para la presentación de información con referencia a dicha normativa tiene relación únicamente para las operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$300,000. A la fecha de emisión de estos estados financieros (27 de enero del 2006), la Administración de la Sucursal en conjunto con sus asesores tributarios, se encuentra analizando los efectos de las referidas normas; sin embargo, considera que no será necesario incorporar ajustes en la provisión constituida para el impuesto a la renta del año.

k) 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.

La Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa aprobación de la Casa Matriz. Esta reserva no está disponible para distribución como ganancias a la Casa Matriz y es reintegrable a la Casa Matriz al liquidarse la Sucursal.

NOTA 4 - INVENTARIOS

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - INVENTARIOS

(Continuación)

Composición:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Petróleo crudo (1)	1,395,745	1,395,745
Repuestos, materiales, productos químicos y otros	30,627,559	22,279,461
Materiales en tránsito	<u>1,443,209</u>	<u>1,170,869</u>
	33,466,513	24,846,075
Provisión por obsolescencia	<u>(1,305,303)</u>	<u>(685,928)</u>
Total	<u><u>32,161,210</u></u>	<u><u>24,160,147</u></u>

- (1) En el año 2004 este valor incluye un ajuste por US\$107,920, de los inventarios de petróleo crudo en los tanques de almacenaje, líneas de flujo y oleoductos secundarios, valuados al último costo de producción.

NOTA 5 - CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO

Composición:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Impuesto al Valor Agregado (1)	90,011,061	79,470,459
Otras cuentas por cobrar largo plazo	<u>356,190</u>	<u>228,437</u>
Total	<u><u>90,367,251</u></u>	<u><u>79,698,896</u></u>

- (1) El valor está en discusión con las autoridades tributarias, como se explica en la Nota 14.

NOTA 6 - ACTIVOS FIJOS

a) Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - ACTIVOS FIJOS
(Continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	Tasa anual de depreciación %
Muebles y enseres	2,497,806	2,825,227	10
Maquinaria y equipo	8,510,109	7,833,796	10
Equipo de cómputo	7,661,238	7,508,299	20 - 33
Vehículos	4,360,552	4,360,892	20
Adecuación de oficinas	3,348,549	2,006,946	10
Edificios	511,106	1,600,421	5
	<u>26,889,360</u>	<u>26,135,581</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(16,451,658)</u>	<u>(14,122,055)</u>	
Total al 31 de diciembre	<u><u>10,437,702</u></u>	<u><u>12,013,526</u></u>	

b) Movimiento:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldos iniciales al 1 de enero	12,013,526	12,147,834
Adiciones netas	1,023,853	2,515,772
Depreciación del año	<u>(2,599,677)</u>	<u>(2,650,080)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u><u>10,437,702</u></u>	<u><u>12,013,526</u></u>

NOTA 7 - INVERSIONES DE PRODUCCION

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - INVERSIONES DE PRODUCCION

(Continuación)

2005

	31 de diciembre del 2004	Movimiento durante el año	31 de diciembre del 2005
Producción	813,757,356	36,224,384	849,981,740
Exploración adicional	35,582,843	1,270,061	36,852,904
Infraestructura	11,245,612	-	11,245,612
	<u>860,585,811</u>	<u>37,494,445</u>	<u>898,080,256</u>
Amortización	(264,343,959)	(102,085,183) (1)	(366,429,142)
	<u>596,241,852</u>	<u>(64,590,738)</u>	<u>531,651,114</u>

2004

	31 de diciembre del 2003	Movimiento durante el año	31 de diciembre del 2004
Producción	751,406,727	62,350,629	813,757,356
Exploración adicional	33,505,863	2,076,980	35,582,843
Infraestructura	11,245,612	-	11,245,612
	<u>796,158,202</u>	<u>64,427,609</u>	<u>860,585,811</u>
Amortización	(178,097,652)	(86,246,307) (1)	(264,343,959)
	<u>618,060,550</u>	<u>(21,818,698)</u>	<u>596,241,852</u>

- (1) Esta cantidad se concilia con el saldo reportado en el estado de flujos de efectivo de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Según cuadro anterior	102,085,183	86,246,307
Ajuste por valuación de inventarios (2)	-	(107,920)
Depreciación de los activos fijos (3)	2,599,677	2,650,080
Amortización de cargos diferidos	396,194	396,195
Provisión de interés financiero por el año para obligación por retiro de bienes (4)	935,202	808,073
Amortización de otros activos (4)	1,918,116	1,562,562
Ventas y bajas de inversiones	<u>93,981</u>	<u>-</u>
Total depreciación y amortización según el estado de flujos de efectivo	<u>108,028,353</u>	<u>91,555,297</u>

NOTA 7 - INVERSIONES DE PRODUCCION
(Continuación)

- (2) Véase Nota 4.
(3) Véase Nota 6.
(4) Véase referencia (4) en Nota 10.

NOTA 8 - PETROECUADOR

Composición:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Sobrelevante (1)	3,686,584	1,132,064
Participación de PETROECUADOR en el excedente del precio de venta del crudo sobre US\$17	17,231,295	2,838,521
Otros menores	<u>1,305,614</u>	<u>623,400</u>
	<u>22,223,493</u>	<u>4,593,985</u>

- (1) El sobrelevante (petróleo crudo vendido en volúmenes que exceden la participación de la Sucursal) está valorado al último precio de venta del año.

**NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON CASA MATRIZ
Y COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2005 y 2004, con compañías y partes relacionadas.

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Intereses devengados y/o pagados EnCana (Barbados) Investments Ltd.	30,800,041	34,046,001
Servicios prestados EncanEcuador S.A. (Sucursal Ecuador)	15,154,705	17,508,890

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre:

**NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON CASA MATRIZ
Y COMPAÑÍAS RELACIONADAS**
(Continuación)

	2005	2004
Cuentas por cobrar		
<u>Corto plazo</u>		
AEC Ecuador Ltd. HO (1)	106,165,573	-
Encana Corporation (2)	-	2,896,845
EncanEcuador S.A. (Sucursal Ecuador) (3)	1,707,174	2,103,494
Otros	312,349	466,939
	<u>108,185,096</u>	<u>5,467,278</u>
Cuentas por pagar		
EnCana International Ltd. (1)	-	111,064,479
AEC Ecuador Ltd. - Matriz (1)	-	6,051,557
EnCana Corporation (2)	7,017,527	-
Otros	-	109,219
	<u>7,017,527</u>	<u>117,225,255</u>

- (1) Al 31 de Diciembre del 2005 y 2004 el saldo representa los fondos entregados por Casa Matriz para cubrir las operaciones de la Sucursal, neto de los cobros realizados por Casa Matriz a Taurus Petroleum por las ventas de petróleo crudo realizado por la Sucursal a esta compañía. Durante los últimos tres meses del 2004 la entrega de fondos se realizó a través de EnCana Internacional Ltd. En Junio 14 del 2005 AEC Ecuador Ltd., Home Office, asumió la obligación de cobrar y pagar varios saldos con otras Compañías afiliadas, que originalmente estaban a cargo y/o a favor de la Sucursal. Los resultados de estas transacciones están reflejadas en los saldos antes mencionados.
- (2) Al 31 de diciembre del 2005, el saldo corresponde a cargos realizados por EnCana Corporation a la Sucursal. Al 31 de diciembre del 2004 el saldo corresponde a la posición neta que surge de: (i) cargos realizados por la Sucursal a EnCana Corporation por US\$4,991,335, y (ii) pagos realizados en nombre de la Sucursal por EnCana Corporation por la compra de bienes y servicios en el extranjero por un valor de US\$2,094,490.
- (3) Saldo por cobrar por servicios entregados por la Sucursal, de acuerdo con el contrato de servicios administrativos y técnicos firmado por las partes descrito en la Nota 2.

**NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON CASA MATRIZ
Y COMPAÑÍAS RELACIONADAS**
(Continuación)

Las transacciones con compañías y partes relacionadas se efectuaron a los precios y condiciones establecidas con dichas entidades.

NOTA 10 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

2005

	Saldo al 31 de diciembre del 2004	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al 31 de diciembre del 2005
Provisión para cuentas incobrables	8,043		(2,234)	5,809
Provisión para obsolescencia de inventarios	685,928	619,375	-	1,305,303
Sueldos y beneficios sociales (1)	22,444,525	82,217,013	(71,946,804)	32,714,734
Impuestos por pagar (2)	19,002,906	30,823,462	(23,217,023)	26,609,345
Obligaciones sociales (3)	881,024	355,285	(56,837)	1,179,472
Provisiones para inversiones, costos y gastos y otros	18,313,112	203,546,479	(201,647,821)	20,211,770
Obligaciones por retiro de bienes (4)	15,850,885	935,202	(2,403,108)	14,382,979

2004

	Saldo al 1 de enero del 2004	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al 31 de diciembre del 2004
Provisión para cuentas incobrables	8,043	-	-	8,043
Provisión para obsolescencia de inventarios	685,928	-	-	685,928
Sueldos y beneficios sociales (1)	14,472,352	72,195,959	(64,223,786)	22,444,525
Impuestos por pagar (2)	7,638,652	30,228,016	(18,863,762)	19,002,906
Obligaciones sociales (3)	694,000	222,414	(35,390)	881,024
Provisiones para inversiones, costos y gastos y otros	41,076,664	193,063,514	(215,827,066)	18,313,112
Obligaciones por retiro de bienes (4)	13,375,372	2,475,513	-	15,850,885

NOTA 10 - PROVISIONES

(Continuación)

- (1) Incluye la participación de los trabajadores en las utilidades, neto de los valores pagados durante el año, provisiones para beneficios sociales y sueldos pendientes de pago al cierre del año.
- (2) Incluye el impuesto a la renta neto de retenciones en la fuente del impuesto a la renta e IVA.
- (3) Corresponde a la jubilación patronal, calculada de acuerdo con lo indicado en la Nota 3 h).
- (4) El incremento en el saldo de esta cuenta comprende:

Composición:

	<u>Otros activos</u>	<u>Obligaciones por retiro de bienes</u>
Saldo al 1 de enero del 2004	10,681,942	(13,375,372)
Provisión del año de obligación por retiro de bienes	1,667,440	(1,667,440)
Intereses financieros provisionados por el año cargados a resultados	-	(808,073)
Amortización del año	<u>(1,562,562)</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2004	10,786,820	(15,850,885)
Provisión del año de obligación por retiro de bienes	(2,403,108)	2,403,108
Intereses financieros provisionados por el año cargados a resultados	-	(935,202)
Amortización del año	<u>(1,918,116)</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2005	<u>6,465,596</u>	<u>(14,382,979)</u>

NOTA 11 - PASIVO A LARGO PLAZO - ENTIDADES RELACIONADAS

Composición:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
EnCana (Barbados) Investments Ltd. (1)	<u>279,336,113</u>	<u>279,336,113</u>

NOTA 11 - PASIVO A LARGO PLAZO - ENTIDADES RELACIONADAS

(Continuación)

- (1) Este saldo incluye dos préstamos adicionales recibidos durante el año 2003 de EnCana (Barbados) Investments Ltd. por un total de US\$50 millones. Estas obligaciones devengan intereses a tasas en el rango de 10.84% y 11.88% y tienen una fecha de vencimiento en junio del 2009 y junio del 2013. En junio del 2004 préstamos por US\$229 millones se renovaron a una tasa anual de interés de 10.84%

NOTA 12 - IMPUESTO A LA RENTA

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieron dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas. La pérdida tributaria acumulada al cierre del 2003 ascendió a US\$6,889,982. Estas pérdidas se amortizaron durante el 2004.

NOTA 13 - REINVERSION DE UTILIDADES

El contrato de participación mencionado en la Nota 1 establece la obligación de invertir un mínimo del 10% de las utilidades netas según los estados financieros de la Sucursal, tal como lo establece la Ley de Hidrocarburos, en el desenvolvimiento de las actividades de la Sucursal o de otras operaciones hidrocarburíferas en el país. Las utilidades reinvertidas que en cualquier año excedan el 10% pueden ser acreditadas al año fiscal siguiente. Al 31 de diciembre del 2005, el valor de las utilidades reinvertidas asciende a US\$26,042,860 y se muestra dentro del saldo de Utilidades acumuladas.

NOTA 14 - GARANTIAS Y CONTINGENCIAS

Garantías

Al 31 de diciembre del 2005, la Sucursal mantiene garantías pendientes por US\$10,564,992 emitidas por bancos locales a favor del Servicio de Rentas Internas, relacionadas con el reembolso del IVA mencionado en el párrafo siguiente y US\$365,516 emitidas a favor de las autoridades aduaneras y del Ministerio del Ambiente.

NOTA 14 - GARANTIAS Y CONTINGENCIAS

(Continuación)

Impuesto al Valor Agregado

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 la Sucursal presenta una cuenta por cobrar a largo plazo por US\$90.0 y US\$79.5 millones, respectivamente, que corresponde a créditos tributarios del Impuesto al Valor Agregado pagados en importaciones y compras locales de bienes y servicios. En años anteriores, la Sucursal reclamó ante las autoridades el reembolso de dichos créditos, fundamentada en las disposiciones legales que establecen que los créditos tributarios del IVA son reembolsables por las autoridades si los bienes y servicios son usados para la elaboración de productos para la exportación. En vista de que las autoridades habían negado los reclamos de devolución del crédito tributario que había presentado la Sucursal, la Administración llevó el reclamo de devolución del IVA a un proceso de arbitraje internacional. Con fecha 17 de febrero del 2006 el tribunal arbitral internacional se declaró no competente para dictaminar sobre este asunto, lo cual reduce las posibilidades de la Sucursal de recuperar los referidos créditos tributarios. Si bien la Administración procederá a negociar directamente con las autoridades un recupero de los montos a los que considera tener derecho, no es posible en estos momentos anticipar el resultado de estas gestiones y, por lo tanto, establecer el monto de la cuenta por cobrar que no será recuperable.

Años sujetos a posible fiscalización por las autoridades

Los años 2002 y siguientes no han sido auditados por las autoridades fiscales.

Re-fiscalización del impuesto a la renta

La Sucursal estuvo sujeta a una re-fiscalización por parte de las autoridades tributarias, en relación con sus declaraciones de impuesto a la renta de los años 1998, 1999 y 2000. Como resultado de esta re-fiscalización, las autoridades reclaman que los pagos por participación laboral y el impuesto a la renta de dichos años han sido subestimados en US\$34 millones, más intereses y multas, debido a que consideran que ciertos cargos por intereses y pérdidas en cambio son no deducibles para el cálculo de los tributos; el monto de los intereses deducidos para el cálculo del impuesto en los años siguientes ascendió a aproximadamente US\$168 millones. El 23 de diciembre del 2004, la Sucursal presentó un reclamo administrativo en contra de las conclusiones efectuadas en los informes emitidos por las autoridades como resultado de las mencionadas re-fiscalizaciones. Debido a que en este momento no es posible anticipar razonablemente el resultado de este asunto, sus efectos no han sido provisionados al 31 de diciembre del 2005.

Auditoría de la DNH

La DNH ha auditado las operaciones de la Sucursal llevadas a cabo entre los años 1999 y 2001 habiendo emitido los informes correspondientes, en los que concluye, principalmente, que determinados gastos financieros son no deducibles. La Sucursal ha impugnado la legalidad del

NOTA 14 - GARANTIAS Y CONTINGENCIAS
(Continuación)

proceso de auditoría efectuada por la DNH. Este trámite continúa en proceso a la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos.

Reclamo por Supuestos Daños causados por la Construcción de un oleoducto secundario y otras facilidades

Los demandantes exigen el pago de indemnizaciones por un valor de US\$15,000,000 por supuestos daños causados con la construcción de un oleoducto y facilidades en Lago Agrio. El juicio está suspendido hasta que los demandantes paguen la tarifa judicial establecida por la Ley. Si este pago no se realiza hasta mediados del año 2006, el juicio será considerado abandonado. La Administración considera que cualquiera que sea el desenlace de este reclamo, el mismo no resultará en pérdidas para la Sucursal.

NOTA 15 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de emisión de estos estados financieros (27 de enero del 2006) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Sucursal, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos. No obstante lo indicado, la fecha para las Notas 1, 2, 3 e) y 14 es 21 de abril del 2006.