

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Representante Legal de

ENCANECUADOR S.A.
(Sucursal Ecuador)

Quito, 27 de enero del 2005

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de EncanEcuador S.A. (Sucursal Ecuador) al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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. Según se explica en las Notas 2 f) y 9 a los estados financieros, acogíendose a opciones establecidas en la legislación vigente, la Sucursal difirió con anterioridad al 1 de enero del 2003 pérdidas netas en cambio por un monto equivalente a US\$21,142,374 para ser amortizadas en un plazo de hasta cinco años a partir del año 2000. De acuerdo con esta normativa, la Sucursal amortizó en el 2004 y 2003 parte de estas pérdidas, generando un cargo a los resultados del 2004 por US\$20,802,813 y un cargo de US\$329,572 a los resultados del 2003. Este tratamiento contable, si bien está permitido por las normas legales vigentes, no está de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. En consecuencia, las pérdidas netas del 2004 y 2003 se encuentran sobrestimadas en US\$20,802,813 y US\$329,572, respectivamente, y las pérdidas acumuladas al inicio y final del 2003 están subestimadas en US\$21,142,374 y US\$20,802,813, respectivamente.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos del asunto mencionado en el párrafo precedente, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de EncanEcuador S.A. (Sucursal Ecuador) al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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.

Al Representante Legal de
ENCANECUADOR S.A.
(Sucursal Ecuador)
Quito, 27 de enero del 2005

5. Como se explica en las Notas 6 y 13, al 31 de diciembre del 2004 la Sucursal presenta una cuenta por cobrar a largo plazo por US\$16.3 millones que corresponde a créditos tributarios del Impuesto al Valor Agregado pagado en importaciones y compras locales de bienes y servicios. De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, 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. La Sucursal ha reclamado sin éxito de las autoridades el reembolso de dichos créditos tributarios del IVA generados hasta el 30 de septiembre del 2002. De acuerdo con el asesor legal de la Sucursal, no es posible anticipar el resultado final de este asunto. Por lo tanto, no es factible determinar si el mencionado monto podrá ser recuperado.
6. Como se explica en las Notas 2 y 3 e) a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2004 la Sucursal ha diferido todos los gastos incurridos en el área Shiripuno por US\$13,430,723. La recuperación de este monto depende del descubrimiento de yacimientos de hidrocarburos comercialmente explotables, su desarrollo y explotación exitosa y la generación de ingresos mediante la producción de petróleo en esta área, suficientes para permitir que PETROECUADOR pueda reembolsar las inversiones realizadas por la Sucursal en dicha área.


No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

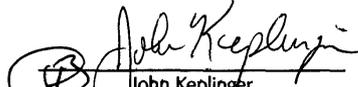

José Aguirre Silva
Representante Legal
No. de Licencia
Profesional: 14895

ENCANECUADOR S.A.
(Sucursal Ecuador)

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activos	Referencia a Notas	2004	2003	Pasivos y Patrimonio	Referencia a Notas	2004	2003
ACTIVO CORRIENTE				CURRENT LIABILITIES			
Efectivo y equivalentes de efectivo		404,340	63,347	Cuentas por pagar			
Cuentas por cobrar				Proveedores		181,848	419,014
Clientes		5,460,954	1,951,308	PETROECUADOR	10	2,080,309	2,528,790
Socios	4	1,898,771	4,302,621	Compañías relacionadas	11	4,582,174	17,391,110
Garantías		77,044	76,946	Socios	4	385,586	-
Impuestos		406	98,693	Impuestos		130,801	223,576
Compañías relacionadas	11	12,425,879	-	Pasivos acumulados		10,547,100	18,261,839
Otros		39,371	50,134				
		<u>19,902,425</u>	<u>6,479,702</u>				
Inventarios	5	10,432,430	7,844,986	Total del pasivo corriente		<u>17,907,819</u>	<u>38,824,329</u>
Gastos pagados por anticipados		222,979	487,563				
Total del activo corriente		30,962,174	14,875,598	PASIVO A LARGO PLAZO			
IMPUESTO AL VALOR AGREGADO Y OTROS	6	16,352,753	8,520,179	Casa matriz	11	143,232,188	94,845,874
ACTIVOS FIJOS, neto	7	1,497,374	842,346	Obligaciones por retiro de bienes	12	2,495,505	3,020,707
INVERSIONES DE PREPRODUCCIÓN Y PRODUCCIÓN, neto	8	113,316,221	89,036,870	Total del pasivo a largo plazo		<u>145,727,693</u>	<u>97,866,581</u>
CARGOS DIFERIDOS	9	-	20,812,801	PATRIMONIO			
OTROS ACTIVOS	12	1,650,483	2,657,224	(según estados adjuntos)		143,493	54,108
Total activos		<u>163,779,005</u>	<u>136,745,018</u>	Total pasivos y patrimonio		<u>163,779,005</u>	<u>136,745,018</u>

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


John Keplinger
Representante Legal

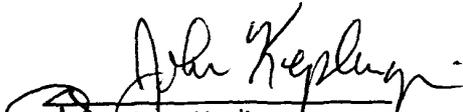

Xavier Arias Páez
Contador

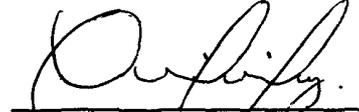
ENCANECUADOR S.A.
(Sucursal Ecuador)

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2004	2003
Ingresos por producción de crudo		48,277,576	32,124,631
Costo de producción		(17,513,650)	(10,304,434)
Diferencial en calidad de crudo		<u>(3,246,881)</u>	<u>(2,219,958)</u>
Utilidad bruta		<u>27,517,045</u>	<u>19,600,239</u>
Gastos administrativos		(5,351,482)	(4,054,821)
Transporte oleoducto		(5,338,268)	(3,656,721)
Impuesto al medio ambiente y otros		(699,791)	(489,164)
Depreciaciones y amortizaciones	8	(15,118,942)	(18,971,548)
Gastos financieros		<u>(18,800)</u>	<u>(24,094)</u>
		<u>(26,527,283)</u>	<u>(27,196,348)</u>
Canancia (pérdida) en operación		989,762	(7,596,109)
Amortización de pérdidas en cambio	9	(20,802,813)	(329,572)
Otros ingresos (gastos), neto		<u>(97,564)</u>	<u>(731,474)</u>
Pérdida neta del año		<u>(19,910,615)</u>	<u>(8,657,155)</u>

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


John Keplinger
Representante Legal


Xavier Arias Páez
Contador

ENCANECUADOR S.A.
(Sucursal Ecuador)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital asignado	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva de capital	Pérdidas acumuladas	Total
Saldos al 1 de enero del 2003		2,000	-	15,473,705	(11,964,442)	3,511,263
Aportes para futuras capitalizaciones	11	-	5,200,000	-	-	5,200,000
Pérdida neta del año		-	-	-	(8,657,155)	(8,657,155)
Saldos al 31 de diciembre del 2003		2,000	5,200,000	15,473,705	(20,621,597)	54,108
Aportes para futuras capitalizaciones	11	-	20,000,000	-	-	20,000,000
Pérdida neta del año		-	-	-	(19,910,615)	(19,910,615)
Saldos al 31 de diciembre del 2004		<u>2,000</u>	<u>25,200,000</u>	<u>15,473,705</u>	<u>(40,532,212)</u>	<u>143,493</u>

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


 John Keplinger
 Representante Legal

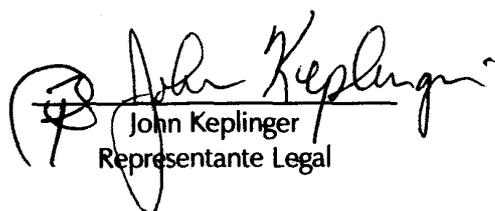

 Xavier Arias Páez
 Contador

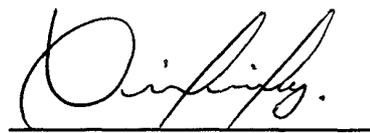
ENCANECUADOR S.A.
(Sucursal Ecuador)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Pérdida neta del año		(19,910,615)	(8,657,155)
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo			
Depreciaciones y amortizaciones	8	15,118,942	18,971,548
Amortización de pérdidas en cambio diferidas	9	20,802,813	329,572
		<u>16,011,140</u>	<u>10,643,965</u>
Cambios en activos y pasivos			
Cuentas por cobrar (corto y largo plazo)		(8,829,418)	(8,125,963)
Inventarios		(2,587,444)	(4,516,795)
Gastos pagados por anticipado		264,584	(487,563)
Cuentas por pagar		(392,835)	(5,324,384)
Pasivos acumulados		(7,714,739)	18,202,256
Obligaciones sociales		-	(158,879)
		<u>(19,259,852)</u>	<u>(411,328)</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las operaciones		<u>(3,248,711)</u>	<u>10,232,637</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Compra de activos fijos, neto	7	(872,476)	(727,725)
Incremento de inversiones de preproducción y producción	8	(38,689,319)	(41,662,641)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(39,561,795)</u>	<u>(42,390,366)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Incremento neto en cuentas por pagar a compañías relacionadas y Casa Matriz		<u>43,151,499</u>	<u>20,843,053</u>
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento		<u>43,151,499</u>	<u>20,843,053</u>
Incremento (disminución) neta de efectivo		340,993	(11,314,676)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>63,347</u>	<u>11,378,023</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>404,340</u>	<u>63,347</u>

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


 John Keplinger
 Representante Legal


 Xavier Arias Páez
 Contador

ENCANECUADOR S.A.
(Sucursal Ecuador)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

NOTA 1 - OBJETO LEGAL

EncanEcuador S.A. es una compañía limitada francesa creada en enero de 1977. Su nombre anterior era Elf Hidrocarburos Equateur, el cual fue luego cambiado a Vintage Oil Ecuador S.A. el 21 de junio de 1999, debido a su adquisición por el Grupo Vintage. Según el Acuerdo Ministerial No. 48 del 20 de mayo del 2003, el cambio de nombre de Vintage Oil Ecuador S.A. (Sucursal Ecuador) a EncanEcuador S.A. (Sucursal Ecuador) fue aprobado y registrado en el Registro de Hidrocarburos el 31 de octubre del 2003. La Casa Matriz de EncanEcuador S.A. está ubicada en París, Francia.

EncanEcuador S.A. estableció una sucursal en Ecuador, la cual fue legalmente registrada el 15 de abril de 1987 para la exploración y explotación de hidrocarburos en dos bloques localizados en la Región Amazónica del Ecuador.

La Sucursal forma parte de dos Consorcios que tienen los derechos y obligaciones originados en dos contratos de participación firmados con PETROECUADOR para la exploración y explotación de hidrocarburos en los Bloques 14 y 17 de la Región Amazónica Ecuatoriana.

La Sucursal también tiene los derechos y obligaciones establecidos en el contrato de servicios específicos para la evaluación, desarrollo y producción de hidrocarburos en el área denominada Shiripuno ubicada dentro de los límites del Bloque 14.

NOTA 2 - OPERACIONES DE LA SUCURSAL

Bloque 14

El 21 de mayo de 1999, el Consorcio operado por la Sucursal firmó con PETROECUADOR un adendum a un contrato de riesgo de prestación de servicios que había estado previamente en vigencia para la exploración y explotación de hidrocarburos en el mencionado bloque, con base en el cual el Consorcio había empezado a producir en 1992. Por medio de este adendum, el acuerdo fue convertido en un contrato de participación con vigencia a partir del 4 de junio de 1999 y vencimiento el 21 de julio del 2012.

NOTA 2 - OPERACIONES DE LA SUCURSAL

(Continuación)

El Consorcio tiene derecho a recibir la siguiente participación en el petróleo crudo extraído del bloque:

<u>Producción</u>	<u>Participación</u>
Inferior a 6,000 bpd	87.0%
Entre 6,001 - 12,000 bpd	85.5%
Superior a 12,000 bpd	70.0%

Inicialmente, la Sucursal era propietaria de una participación del 40% en el Consorcio. El 18 de agosto del 2000, la Sucursal adquirió de Petrobras Internacional S.A. "Braspetro" una participación adicional del 35%, alcanzando una participación del 75%; el 25% restante es de propiedad de Repsol YPF.

Bloque 17

El 4 de mayo de 1987, el Consorcio firmó con PETROECUADOR un contrato de riesgo de prestación de servicios para la exploración y explotación de petróleo crudo en el mencionado bloque cubriendo un área de 200,000 hectáreas, el cual fue posteriormente reducido a 119,700 hectáreas en 1995. El 29 de diciembre de 1999, PETROECUADOR autorizó el desarrollo y producción del campo denominado Hormiguero por un período de 20 años, el cual podría ser extendido. La producción se inició en febrero de 1999.

El 23 de marzo del 2000, el contrato de riesgo de prestación de servicios fue convertido en un contrato de participación con vigencia a partir del 7 de abril del 2000 y con vencimiento el 23 de diciembre del 2018.

El Consorcio tiene derecho a recibir la siguiente participación en el petróleo crudo extraído del bloque:

<u>Producción</u>	<u>Participación</u>
Inferior a 6,000 bpd	85.5%
Entre 6,001 - 12,000 bpd	85.0%
Superior a 12,000 bpd	70.0%

La Sucursal tenía originalmente una participación del 30% en el Consorcio. El 18 de agosto del 2000 la Sucursal adquirió un 40% de participación adicional a Petrobras Internacional S.A.

NOTA 2 - OPERACIONES DE LA SUCURSAL

(Continuación)

"Braspetro", alcanzando una participación del 70%; el 30% restante es de propiedad de Overseas Petroleum and Investment Corporation (OPIC).

Principales actividades del 2004 y 2003 en los Bloques 14 y 17

Durante el 2004, la Sucursal perforó tres nuevos pozos, dos de los cuales están localizados en el Bloque 17 y uno en el Bloque 14; también, se realizaron tareas de reacondicionamiento en ocho pozos, seis de los cuales se encuentran en el Bloque 14 y dos en el Bloque 17.

Adicionalmente, la Sucursal construyó la línea de transporte Nantu-Kupi, los trayectos Hormiguero Sur y Nantu E. La Sucursal modificó y mejoró la Estación de Transporte Pindo, construyó la Bateria CDP, Facilidad Nantu, tuberías y facilidades de producción. Adicionalmente se desarrolló sísmica 3D.

La producción fiscalizada del año 2004 de los Bloques 14 y 17 totaliza 2,451,962 (2003: 1,918,340) barriles; correspondiéndole a la Sucursal 1,550,315 (2003: 1,215,423) barriles, luego de deducir regalías por 306,496 (2003: 239,793) barriles y la participación de los socios por 595,151 (2003: 463,124) barriles.

Area Shiripuno

El 11 de marzo de 1994, el Consorcio compuesto por Elf Hydrocarbures Equateur y Petrobras Internacional S.A. "Braspetro" firmaron con PETROECUADOR un contrato de servicios específicos hasta el 17 de marzo del 2007, o hasta el 2013 si las reservas exceden las establecidas en el plan de desarrollo. Elf Hydrocarbures Equateur mantenía un 53.33% de participación original en el Consorcio. El 27 de octubre del 2000, Vintange Oil Ecuador S.A. adquirió de Petrobras Internacional S.A. "Braspetro" el resto de la participación del Consorcio. Como resultado de la adquisición mencionada en la Nota 1, EncanEcuador S.A. (Sucursal Ecuador) se convirtió en la operadora y única dueña de los derechos y asumió todas las obligaciones del Area Shiripuno.

Este contrato establece que la Contratista tiene el derecho de ejecutar proyectos y servicios específicos mediante inversiones de capital y utilizando personal, equipo, maquinaria y tecnología necesarios para completar las obligaciones contractuales. Bajo este contrato, la Contratista tiene el derecho de recibir de PETROECUADOR el reembolso de las inversiones de explotación, desarrollo y producción y los costos y gastos, una vez que inicie la producción de petróleo crudo. PETROECUADOR también reconocerá a la Contratista una tarifa por servicios administrativos, técnicos y financieros brindados de acuerdo con los términos del contrato de servicios específicos para la evaluación, desarrollo y producción de hidrocarburos en el área antes mencionada.

El área Shiripuno tuvo mínima actividad durante el 2004.

NOTA 2 - OPERACIONES DE LA SUCURSAL

(Continuación)

De acuerdo con el Memorando No. 254-PPR-EYD-ACUM-2003 de fecha 4 de noviembre del 2003, el Gerente de Exploración y Desarrollo de PETROPRODUCCION comunicó a la Administración de la Sucursal la recomendación efectuada por el Consejo de Administración, la cual está basada en el Acta No. 113 del Comité Operacional del Area Shiripuno, aprobando la viabilidad de la renegociación del contrato bajo términos que beneficien a ambas partes; en estas circunstancias, los términos y condiciones del adéndum al contrato deberán ser revisadas, especialmente en lo que respecta a las condiciones de inversión, términos del contrato, viabilidad comercial y participación en la producción. Este proceso está pendiente a la fecha de emisión de los presentes estados financieros.

Al 31 de diciembre del 2004, la Sucursal ha acumulado inversiones de exploración en el área Shiripuno por US\$13,430,723 (2003: US\$12,728,139). La recuperación de este monto depende del descubrimiento de yacimientos comercialmente explotables, su desarrollo y explotación exitosos y la generación de ingresos de la producción de petróleo crudo en esta área suficiente para que PETROECUADOR pueda reembolsar las inversiones realizadas por la Sucursal en el campo.

Contrato de servicios administrativos y técnicos

El 1 de febrero del 2003, se firmó un contrato entre EncanEcuador S.A. (Sucursal Ecuador) y AEC Ecuador Ltd. (Sucursal Ecuador) (una entidad relacionada), bajo el cual la Sucursal deberá recibir una variedad de servicios administrativos y técnicos de AEC Ecuador Ltd. (Sucursal Ecuador).

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

**NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

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.

A efectos de presentar estados financieros comparativos se han efectuado ciertas reclasificaciones y reagrupaciones en los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2003.

b) Ingresos -

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

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, 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.

d) Activos fijos -

Se muestran 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 el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. 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 preproducción y producción -

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

**NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

Bloques 14 y 17

Las inversiones de preproducción se amortizan con cargo a las operaciones del año siguiendo el método de línea recta, sobre un período de cinco años. Las inversiones de producción se amortizan con cargo a las operaciones del año con base en el método de unidades de producción; la Sucursal calcula la amortización con base en el volumen de reservas de petróleo crudo aprobadas y notificadas por la DNH.

Los saldos al final del año de las inversiones de producción en los Bloques no exceden su valor recuperable a través de la amortización, considerando las reservas actuales de crudo explotable durante el período contractual y un precio de venta no inferior a US\$22.

Shiripuno

Las inversiones de exploración, desarrollo y producción efectuadas en el área Shiripuno solo serán reembolsables por PETROECUADOR cuando la producción de crudo comience en el área.

f) Cargos diferidos -

Corresponde a: (i) pérdidas netas en cambio diferidas en 1999 de acuerdo con las disposiciones legales que rigieron en dicho ejercicio, para su amortización en un plazo máximo de cinco años a partir del año 2000; dichas pérdidas fueron ajustadas y convertidas a dólares en el año 2000 de acuerdo con lo establecido en la NEC 17 y (ii) inversiones no reembolsables generadas durante el período en el cual la Sucursal operó bajo el Contrato de Servicios mencionado en la Nota 1; estos cargos son amortizados bajo el método de línea recta en un período de 5 años. El saldo al 31 de diciembre del 2003, que equivale a US\$20,812,801 fue amortizado durante el 2004 con cargo a resultados como amortización en pérdidas en cambio (US\$20,802,813) y sumada a Inversiones de Preproducción (US\$9,988).

g) Otros activos y Obligaciones por retiro de bienes

A la terminación del contrato mencionado en la Nota 1, la Sucursal deberá realizar las actividades necesarias para retrotraer las condiciones ambientales del área de explotación a las existentes al inicio de la operación. Con efecto al 1 de enero del 2003, la Sucursal contabiliza el valor presente del costo estimado de estas actividades mediante la constitución de una provisión, denominada "Obligaciones por retiro de bienes", con contrapartida en Otros activos para su amortización con cargo a resultados durante el plazo restante del contrato. El saldo de la provisión se incrementa cada año con cargo a resultados, para contabilizar el efecto del interés financiero devengado por el paso del tiempo. Véase Nota 12.

**NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

h) Participación de los trabajadores en las utilidades -

La Sucursal no tiene empleados.

i) 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. Debido a que la Sucursal ha generado pérdidas en los años 2004 y 2003, no se ha registrado provisión por este concepto.

j) 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 - CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR A LOS SOCIOS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR A LOS SOCIOS

(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Cuentas por Cobrar		
Repsol Y.P.F. Ecuador S.A. (Sucursal Ecuador)	1,898,771	2,230,858
Overseas Petroleum and Investment Corporation - (Sucursal Ecuador)	-	2,071,763
	<u>1,898,771</u>	<u>4,302,621</u>
 Cuentas por Pagar		
Overseas Petroleum and Investment Corporation - (Sucursal Ecuador)	385,586	-
	<u>385,586</u>	<u>-</u>

NOTA 5 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Petróleo crudo (1)	284,724	232,638
Repuestos, materiales, productos químicos y otros	8,483,042	3,919,623
Materiales en tránsito	1,664,664	3,692,725
	<u>10,432,430</u>	<u>7,844,986</u>

(1) El saldo incluye petróleo crudo en tanques de almacenaje, líneas de flujo y oleoductos secundarios.

NOTA 6 - IMPUESTO AL VALOR AGREGADO Y OTROS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - IMPUESTO AL VALOR AGREGADO Y OTROS
(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Impuesto al Valor Agregado (1)	16,277,516	8,387,478
Otras cuentas por cobrar - largo plazo	<u>75,237</u>	<u>132,701</u>
	<u><u>16,352,753</u></u>	<u><u>8,520,179</u></u>

(1) Este valor se encuentra en discusión con las autoridades tributarias, como se explica en la Nota 13.

NOTA 7 - ACTIVOS FIJOS

Composición:

2004

	<u>Bloque 14</u>	<u>Bloque 17</u>	<u>Total</u>	Tasa anual de depreciación %
Muebles y enseres	48,322	45,024	93,346	10
Maquinaria y equipo	257,212	318,219	575,431	10
Equipo de comunicación	215,768	200,259	416,027	10
Equipo de computación	207,793	171,571	379,364	33,3
Vehículos	172,849	120,813	293,662	20
Mejoras en edificios	8,985	8,757	17,742	10
Edificios	4,992	4,904	9,896	5
Terrenos	44,764	62,739	107,503	
Misceláneos	<u>6,427</u>	<u>6,427</u>	<u>12,854</u>	
	967,112	938,713	1,905,825	
Menos:				
Depreciación acumulada	<u>(236,494)</u>	<u>(171,957)</u>	<u>(408,451)</u>	
Total al 31 de diciembre del 2004	<u><u>730,618</u></u>	<u><u>766,756</u></u>	<u><u>1,497,374</u></u>	

NOTA 7 - ACTIVOS FIJOS
(Continuación)

2003

	<u>Bloque 14</u>	<u>Bloque 17</u>	<u>Total</u>	Tasa anual de depreciación %
Muebles y enseres	17,488	16,246	33,734	10
Maquinaria y equipo	137,963	125,301	263,264	10
Equipo de comunicación	122,715	113,719	236,434	10
Equipo de computación	158,538	125,555	284,093	33.3
Vehículos	65,090	33,513	98,603	20
Mejoras en edificios	5,557	5,557	11,114	10
Edificios	4,992	4,904	9,896	5
Terrenos	44,705	41,724	86,429	
Misceláneos	4,891	4,891	9,782	
	<u>561,939</u>	<u>471,410</u>	<u>1,033,349</u>	
Menos:				
Depreciación acumulada	<u>(128,539)</u>	<u>(62,464)</u>	<u>(191,003)</u>	
Total al 31 de diciembre del 2003	<u>433,400</u>	<u>408,946</u>	<u>842,346</u>	

Movimiento:

	<u>Bloque 14</u>	<u>Bloque 17</u>	<u>Total</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2003	131,553	92,572	224,125
Adiciones, netas	369,077	358,648	727,725
Depreciación del año	<u>(67,230)</u>	<u>(42,274)</u>	<u>(109,504)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2003	433,400	408,946	842,346
Adiciones, netas	405,173	467,303	872,476
Depreciación del año	<u>(107,955)</u>	<u>(109,493)</u>	<u>(217,448)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2004	<u>730,618</u>	<u>766,756</u>	<u>1,497,374</u>

NOTA 8 - INVERSIONES DE PREPRODUCCION Y PRODUCCION

Composición:

2004

	<u>Bloque 14</u>	<u>Bloque 17</u>	<u>Shiripuno</u>	<u>Total</u>
Inversiones de preproducción	47,234,221	33,629,102	13,430,723	94,294,046
Inversiones de producción	57,596,687	53,191,315	-	110,788,002
	<u>104,830,908</u>	<u>86,820,417</u>	<u>13,430,723</u>	<u>205,082,048</u>
Menos:				
Amortización acumulada	(54,207,255)	(37,558,572)	-	(91,765,827)
Saldo al 31 de diciembre del 2004	<u>50,623,653</u>	<u>49,261,845</u>	<u>13,430,723</u>	<u>113,316,221</u>

2003

	<u>Bloque 14</u>	<u>Bloque 17</u>	<u>Shiripuno</u>	<u>Total</u>
Inversiones de preproducción	47,234,221	33,629,102	12,728,139	93,591,462
Inversiones de producción	36,034,881	36,756,398	-	72,791,279
	<u>83,269,102</u>	<u>70,385,500</u>	<u>12,728,139</u>	<u>166,382,741</u>
Menos:				
Amortización acumulada	(50,401,056)	(26,944,815)	-	(77,345,871)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>32,868,046</u>	<u>43,440,685</u>	<u>12,728,139</u>	<u>89,036,870</u>

Movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 8 - INVERSIONES DE PREPRODUCCION Y PRODUCCION
(Continuación)

2004

	31 de diciembre del 2003	Movimiento durante el año	31 de diciembre del 2004
Preproducción	93,591,462	702,584	94,294,046
Producción	<u>72,791,279</u>	<u>37,996,723</u>	<u>110,788,002</u>
	166,382,741	38,699,307 (2)	205,082,048
Amortización acumulada	<u>(77,345,871)</u>	<u>(14,419,956) (1)</u>	<u>(91,765,827)</u>
	<u>89,036,870</u>	<u>24,279,351</u>	<u>113,316,221</u>

2003

	31 de diciembre del 2002	Movimiento durante el año	31 de diciembre del 2003
Preproducción	91,247,949	2,343,513	93,591,462
Producción	<u>33,472,151</u>	<u>39,319,128</u>	<u>72,791,279</u>
	124,720,100	41,662,641	166,382,741
Amortización acumulada	<u>(59,015,357)</u>	<u>(18,330,514) (1)</u>	<u>(77,345,871)</u>
	<u>65,704,743</u>	<u>23,332,127</u>	<u>89,036,870</u>

(1) Estos montos se concilian con el saldo presentado en el estado de flujos de efectivo de la siguiente manera:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Amortización según cuadro anterior	14,419,956	18,330,514
Depreciación de activos fijos (3)	217,448	109,504
Amortización de cargos diferidos (4)	-	168,047
Devengamiento de interés financiero en el año sobre la obligación por retiro de bienes (5)	171,131	143,843
Amortización de otros activos (5)	<u>310,408</u>	<u>219,640</u>
Total depreciación y amortización según el estado de flujos de efectivo	<u>15,118,942</u>	<u>18,971,548</u>

NOTA 8 - INVERSIONES DE PREPRODUCCIÓN Y PRODUCCION

(Continuación)

- (2) El flujo no incluye US\$9,988 que corresponde a una reclasificación de cargos diferidos
- (3) Ver Nota 7.
- (4) Ver Nota 9.
- (5) Ver Nota 12.

NOTA 9 - CARGOS DIFERIDOS

Composición:

	31 de diciembre del 2004	31 de diciembre del 2003
Diferencia en cambio	28,219,850	28,229,838
Inversiones no reembolsables	840,223	840,223
	<u>29,060,073</u>	<u>29,070,061</u>
Amortización acumulada	<u>(29,060,073)</u>	<u>(8,257,260)</u>
	<u>-</u>	<u>20,812,801</u>

Movimiento:

	2004	2003
Saldo inicial al 1 de enero	20,812,801	21,310,420
Amortización del año:		
Pérdida en cambio	(20,802,813)	(329,572)
Inversiones no reembolsables	-	(168,047)
Reclasificación a Inversiones de Preproducción	<u>(9,988)</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>-</u>	<u>20,812,801</u>

NOTA 10 - PETROECUADOR

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 10 - PETROECUADOR
(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Sobrelevante Bloque 17(1)	-	1,523,117
Transporte por oleoducto	1,955,050	935,335
Otros	<u>125,259</u>	<u>70,338</u>
	<u><u>2,080,309</u></u>	<u><u>2,528,790</u></u>

- (1) El sobrelevante (petróleo crudo vendido en exceso de la participación de la producción de la Sucursal) esta valorado al último precio de venta del año.

NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON CASA MATRIZ Y COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2003 y 2002, con compañías y partes relacionadas.

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
EncanEcuador S.A. (Casa matriz) (1)		
Fondos recibidos	66,957,000	2,217,828
Aportes para futuras capitalizaciones	20,000,000	5,200,000
EncanEcuador International Ltd.		
Fondos recibidos	53,230,709	66,081,148
Ventas de petróleo crudo	49,707,609	36,320,624
AEC Ecuador Ltd. (Sucursal Ecuador)		
Servicios recibidos	17,508,890	9,234,137

- (1) Anteriormente denominada Vintage Oil Ecuador S.A. (Véase Nota 1)

Los términos y condiciones de estas operaciones no son, en general, comparables con los de otras transacciones llevadas a cabo con terceros.

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

NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON CASA MATRIZ Y COMPAÑÍAS RELACIONADAS
(Continuación)

<u>Cuentas por Cobrar</u>	2004	2003
EnCana International Ltd. (2)	12,423,734	-
Otras	2,145	-
	<u>12,425,879</u>	<u>-</u>
 <u>Cuentas por Pagar</u>		
EnCana International Ltd.	-	14,518,855
AEC Ecuador Ltd. (Sucursal Ecuador) (3)	2,103,493	2,862,670
AEC Ecuador Ltd. Barbados	2,276,000	-
Otras	202,681	9,585
	<u>4,582,174</u>	<u>17,391,110</u>
 <u>Pasivos a largo plazo</u>		
EncanEcuador S.A. (Casa Matriz) (4)	<u>143,232,188</u>	<u>94,845,874</u>

- (2) Este saldo está compuesto principalmente por US\$119,311,856 entregados por EnCana Internacional para cubrir las operaciones de la Sucursal, neto de US\$86,028,234 cobrados por esta entidad a Glencore por las ventas de petróleo crudo efectuadas por la Sucursal a esta compañía y US\$45,707,356 de fondos recibidos de los socios por EnCana Internacional Ltd.
- (3) Saldos por pagar por servicios recibidos por la Sucursal en base al contrato de servicios técnicos y administrativos firmado entre las partes, según se menciona en la Nota 2.
- (4) Este saldo representa los fondos entregados por la Casa Matriz para cubrir las operaciones de la Sucursal, neto de US\$5,200,000 de aportes para futuras capitalizaciones constituidos en el 2003 y US\$20,000,000 constituidos en el 2004.

Los saldos por pagar a entidades relacionadas y a Casa Matriz, no generan interés y no tienen fechas específicas de pago.

NOTA 12 - OTROS ACTIVOS Y OBLIGACIONES PARA RETIRO DE BIENES

Composición de los saldos y movimientos durante el año:

(Véase página siguiente)

NOTA 12 - OTROS ACTIVOS Y OBLIGACIONES PARA RETIRO DE BIENES

(Continuación)

	<u>Otros activos</u>	<u>Obligaciones por retiro de bienes</u>
Provisión de la obligación por retiro de bienes al 1 de enero del 2003	2,876,864	(2,876,864)
Intereses financieros provisionados por el año cargados a resultados	-	(143,843)
Amortización del año	<u>(219,640)</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2003	2,657,224	(3,020,707)
Ajuste en la provisión de obligaciones por retiro de bienes	(696,333)	696,333
Intereses financieros provisionados por el año cargados a resultados	-	(171,131)
Amortización del año	<u>(310,408)</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2004	<u><u>1,650,483</u></u>	<u><u>(2,495,505)</u></u>

La provisión es atribuible a:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Bloque 14	1,552,778	2,257,257
Bloque 17	852,169	763,450
Shiripuno	<u>90,558</u>	<u>-</u>
	<u><u>2,495,505</u></u>	<u><u>3,020,707</u></u>

NOTA 13 - SITUACION FISCAL

Años sujetos a posible fiscalización por parte de las autoridades

A la fecha de emisión de estos estados financieros, el año 2000 está siendo auditado por el Servicio de Rentas Internas pero ninguna conclusión ha sido comunicada hasta la fecha. Los años 2001 y siguientes están sujetos a una posible fiscalización. Las operaciones de la Sucursal han sido revisadas por la DNH hasta diciembre 2001 con relación al Bloque 14 y Bloque 17.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas. Al cierre del año 2004 las pérdidas tributarias acumuladas ascienden a US\$33,683,360. Estas pérdidas expiran en el año 2009.

Impuesto al Valor Agregado

Al 31 de diciembre del 2004 la Sucursal presenta una cuenta por cobrar a largo plazo por US\$16.4 millones que corresponde al Impuesto al Valor Agregado pagado en importaciones y compras locales de bienes y servicios. De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, el Impuesto al Valor Agregado es reembolsable por las autoridades si los bienes y servicios son utilizados para la fabricación de productos para exportación. La Sucursal ha reclamado sin éxito de las autoridades el reembolso de dichos créditos del IVA hasta el 30 de septiembre del 2002. De acuerdo con el asesor legal de la Sucursal, no es posible anticipar el resultado final de este asunto. Por lo tanto, no es factible determinar si el mencionado monto podrá ser recuperado.

El 11 de agosto del 2004, fue aprobada una Ley Interpretativa en relación al Artículo 69-A de la Ley de Régimen Tributario Interno. De acuerdo a esta Ley, las compañías petroleras son excluidas del Artículo 69-A, que actualmente establece los mecanismos para la devolución de Crédito Tributario. De acuerdo con los asesores legales de la Sucursal, la Ley Interpretativa tiene varias deficiencias formales y sustantivas, lo que eventualmente podría resultar en que sea declarada inconstitucional, si un reclamo formal es llevado a cabo ante el Tribunal Constitucional. Adicionalmente, de acuerdo con los asesores legales de la Sucursal, el derecho a la devolución del IVA establecido en el Artículo 65 de la Ley de Régimen Tributario Interno, no ha sido afectado por la mencionada Ley Interpretativa. Tomando en cuenta estas consideraciones, la Sucursal estima que su derecho a la devolución del IVA se mantiene intacto, a pesar de la incertidumbre que ha generado la Ley Interpretativa acerca de los mecanismos disponibles para la Sucursal en relación a ejercer dicho derecho.

NOTA 13 - SITUACION FISCAL

(Continuación)

Tratamiento tributarios de consorcios en la Industria Petrolera

Según se menciona en la Nota 1, la Sucursal mantiene participaciones en cada uno de los Consorcios que ha formado con los socios de los Bloques 14 y 17 e incluye, para propósitos de calcular su impuesto a la renta y participación de los trabajadores en las utilidades, su parte proporcional en los resultados de cada uno de los Consorcios. Las disposiciones legales vigentes requieren que, a partir del 2002 el impuesto a la renta sea calculado y pagado sobre la base imponible generada por las operaciones de cada uno de estos bloques, como si el Consorcio fuera una entidad imponible independiente de sus miembros. En el 2004 (y 2003) la Sucursal no estuvo en condiciones de cumplir con estas nuevas normas debido a la ausencia de reglamentaciones específicas para la implementación de las reglas. No es posible, sin embargo, determinar si las autoridades exigirán su aplicación en el futuro. Los efectos de este asunto sobre la situación financiera de la Sucursal no han sido estimados por la Administración, la cual no ha recibido una normativa clara de parte de las autoridades.

Cambios en la legislación

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 imposables originados en operaciones con partes relacionadas.

NOTA 14 - GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2004, la Sucursal tiene garantías vigentes por US\$2,659,650 emitidas por bancos locales a favor de PETROECUADOR (US\$2,320,000) equivalentes al 20% de las inversiones que la Sucursal está comprometido a realizar durante la segunda fase del plan de desarrollo contemplado en el contrato de servicios específicos para la evaluación, desarrollo y producción de hidrocarburos en el Area Shiripuno mencionado en la Nota 1. Garantía adicionales han sido emitidas a favor del Ministerio de Ambiente (US\$288,000) en relación al Proyecto Sísmico "Papagayo 3D" y a las Autoridades Aduaneras (US\$51,650).

NOTA 15 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión de estos estados financieros (27 de enero del 2005) 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.