

Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de **Petróleos del Pacífico S. A. PACIFPETROL:**

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **Petróleos del Pacífico S. A. PACIFPETROL** (una compañía anónima constituida en el Ecuador) al 31 de diciembre de 2005, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de **Petróleos del Pacífico S. A. PACIFPETROL**, al 31 de diciembre de 2004 y por el año terminado en esa fecha, fueron auditados por otros auditores, cuyo informe de fecha 18 de febrero de 2005, tiene una opinión sin salvedades y contiene un párrafo adicional de incertidumbre relacionado con la continuidad de la Compañía como empresa en marcha.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas 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, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Petróleos del Pacífico S. A. PACIFPETROL** al 31 de diciembre de 2005, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.
4. Como se explica en la Nota 15 a los estados financieros adjuntos, la Dirección Nacional de Hidrocarburos, como resultado de la Auditoría sobre Inversiones, Ingresos Operacionales, Costos y Gastos de Producción de Petróleo Crudo realizadas a la Asociación SMC Ecuador Inc. – Pacifpetrol S. A. – Andipetróleos S. A. – Santa Elena Oil & Gas Corp. por los años 2002 y 2003 objetó los intereses financieros generados en estos años por las aportaciones recibidas como préstamos de las compañías socias. La Asociación (en la cual la Compañía es operadora y participa con el 46%) ha impugnado parcialmente los resultados de dichas auditorías ante el

Informe de los auditores independientes (continuación)

Ministerio de Energía. Sin embargo no es posible anticipar los resultados de esta impugnación por lo que la resolución final de este asunto es incierta.



Milton A. Vásquez R.
RNCPA No. 21.195



RNAE No. 462

Quito, Ecuador
17 de marzo de 2006

Petróleos del Pacífico S. A. PACIFPETROL

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2005	2004
Activo			
Activo corriente			
Efectivo en bancos		3,373	618,019
Inversiones temporales	4	374,639	5,110,645
Cuentas por cobrar	5	7,378,148	11,235,495
Total activo corriente		7,756,160	16,964,159
Activo no corriente			
Equipos, vehículos y mejoras, netos	6	568,265	506,398
Cargos diferidos y otros		500	700
Participación en la Asociación	7	5,987,979	-
Total activo no corriente		6,556,744	507,098
Total activo		14,312,904	17,471,257
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente			
Sobregiro bancario		24,194	-
Cuentas por pagar		211,275	215,286
Compañías relacionadas	8	5,601,026	15,426,734
Pasivos acumulados		174,851	39,744
Impuesto a la renta	14 (d)	135,823	-
Total pasivo corriente		6,147,169	15,681,764
Patrimonio de los accionistas			
Capital social	10	20,200	20,200
Aportes para futuras capitalizaciones	11	14,000,000	14,000,000
Reserva de capital		39,743	39,743
Pérdidas acumuladas		(5,894,208)	(12,270,450)
Total patrimonio de los accionistas		8,165,735	1,789,493
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		14,312,904	17,471,257

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.

Petróleos del Pacífico S. A. PACIFPETROL

Estados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ingresos operacionales-			
Ingresos por prestación de servicios administrativos y otros		5,020,722	2,663,158
Ingresos por participación en la Asociación SMC Ecuador Inc. – Pacípetrol S. A. – Andipetróleos S. A. – Santa Elena Oil & Gas Corp.	3 (i)	3,424,738	-
Ingresos por venta de combustibles		<u>13,799</u>	<u>415,433</u>
Total Ingresos operacionales		8,459,259	3,078,591
Costos de operación-			
Costo de venta de combustible		(13,799)	(415,433)
Gastos administrativos	13	(3,991,050)	(1,875,676)
Depreciaciones y amortizaciones		<u>(175,905)</u>	<u>(42,333)</u>
Total costos de operación		(4,180,754)	(2,333,442)
Utilidad en operación		<u>4,278,505</u>	<u>745,149</u>
Otros egresos, neto-			
Intereses financieros	8	(1,052,191)	(2,888,193)
Otros ingresos, neto		<u>818,385</u>	<u>1,431,009</u>
Total otros egresos		<u>(233,806)</u>	<u>(1,457,184)</u>
Utilidad (pérdida) neta antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		4,044,699	(712,035)
Provisión para participación a trabajadores		<u>(95,875)</u>	<u>-</u>
Utilidad (pérdida) neta antes de provisión para impuesto a la renta		3,948,824	(712,035)
Provisión para impuesto a la renta	14 (d)	<u>(135,823)</u>	<u>-</u>
Utilidad (pérdida) neta		<u>3,813,001</u>	<u>(712,035)</u>
Utilidad (pérdida) neta por acción		<u>7.55</u>	<u>(1.41)</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Petróleos del Pacífico S. A. PACIFPETROL

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes para futuras capitaliza- ciones</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Pérdidas acumuladas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2003	20,200	2,000,000	39,743	(11,558,415)	(9,498,472)
Más (menos)-					
Aporte para futuras capitalizaciones (Nota 11)	-	12,000,000	-	-	12,000,000
Pérdida neta	-	-	-	(712,035)	(712,035)
Saldo al 31 de diciembre de 2004 como fue reportado	<u>20,200</u>	<u>14,000,000</u>	<u>39,743</u>	<u>(12,270,450)</u>	<u>1,789,493</u>
Más-					
Ajustes a períodos anteriores (Nota 12)	-	-	-	2,563,241	2,563,241
Saldo al 31 de diciembre de 2004 como fue ajustado	<u>20,200</u>	<u>14,000,000</u>	<u>39,743</u>	<u>(9,707,209)</u>	<u>4,352,734</u>
Más-					
Utilidad neta	-	-	-	3,813,001	3,813,001
Saldo al 31 de diciembre de 2005	<u>20,200</u>	<u>14,000,000</u>	<u>39,743</u>	<u>(5,894,208)</u>	<u>8,165,735</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Petróleos del Pacífico S. A. PACIFPETROL

Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Utilidad (pérdida) neta	3,813,001	(712,035)
Ajustes a períodos anteriores	2,563,241	-
Participación en la Asociación	(5,987,979)	-
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación		
Depreciaciones y amortizaciones	175,205	40,933
Cambios netos en activos y pasivos-		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	3,857,347	(1,367,049)
Disminución en cargos diferidos y otros activos	200	35,538
(Disminución) aumento de cuentas por pagar	(4,011)	172,041
Disminución en compañías relacionadas	(9,825,708)	(9,326,692)
Aumento de pasivos acumulados	135,107	39,744
Aumento impuesto a la renta por pagar	135,823	-
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(5,137,774)</u>	<u>(11,117,520)</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Adiciones de equipos, vehículos y mejoras	<u>(237,072)</u>	<u>(511,701)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento-		
Aumento en sobregiro bancario	24,194	-
Aportes para futuras capitalizaciones	-	12,000,000
Efectivo neto generado en actividades de financiamiento	<u>24,194</u>	<u>12,000,000</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo en bancos e inversiones temporales	<u>(5,350,652)</u>	<u>370,779</u>
Efectivo en caja y bancos e Inversiones temporales		
Saldo al inicio del año	<u>5,728,664</u>	<u>5,357,885</u>
Saldo al final del año	<u>378,012</u>	<u>5,728,664</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Petróleos del Pacífico S. A. PACIFPETROL

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. Operaciones

La Compañía forma parte de la Asociación SMC Ecuador Inc. – Pacifpetrol S. A. – Andipetróleos S. A. – Santa Elena Oil & Gas Corp., una sociedad de hecho constituida en el Ecuador, la cual presta servicios de producción de hidrocarburos de los campos ubicados en la Península de Santa Elena, provincia del Guayas denominados "Gustavo Galindo Velasco". La Compañía participa con el 46% y es operador de dicha Asociación (Ver Nota 2).

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2186, publicado en el Registro Oficial No. 545 de fecha 11 de octubre de 1994, el Presidente de la República señaló los términos de referencia para el contrato de servicios específicos para la producción de hidrocarburos de los campos en la Península de Santa Elena, provincia del Guayas denominados "Gustavo Galindo Velasco" a suscribirse entre la Empresa Estatal de Exploración y Producción de Petróleos del Ecuador (Petroproducción) y la Escuela Politécnica del Litoral (ESPOL); en donde, entre otros aspectos, se establece que la ESPOL deberá formar un consorcio con una empresa competente, la cual proveerá los capitales de inversión necesarios y prestará los servicios técnicos en la operación para lograr una mayor producción y eficiencia técnica en el área establecida.

El 6 mayo de 1996 la ESPOL suscribe con la Compañía General de Combustibles S. A. un contrato de consorcio para la ejecución del contrato de servicios específicos de producción y exploración de hidrocarburos suscrito entre Petroproducción y la ESPOL.

El 19 de mayo de 1999, Compañía General de Combustibles S. A., y las compañías SMC Ecuador Inc., Petróleos del Pacífico S. A. PACIFPETROL, Petróleos Andinos S. A. ANDIPETRÓLEOS y Santa Elena Oil & Gas Corp. – Sucursal Ecuador convienen en asociarse a fin de ejecutar dicho contrato.

Luego de varias cesiones de derechos, estas fueron distribuidas a las compañías que actualmente forman la Asociación, manteniéndose las obligaciones y derechos para con la ESPOL.

Los socios actuales de dicha Asociación se detallan a continuación:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>Participación</u>
Petróleos del Pacífico S. A. PACIFPETROL	46%
Santa Elena Oil & Gas Corp. – Sucursal Ecuador (relacionada)	28%
Petróleos Andinos S. A. ANDIPETRÓLEOS (relacionada)	16%
SMC Ecuador Inc.	<u>10%</u>

Los socios son solidariamente responsables de las obligaciones de la Asociación.

Los principales aspectos del contrato antes mencionado son los siguientes:

La Contratista ejecutará por su cuenta y riesgo todas las actividades convenidas en el Contrato de Consorcio con la ESPOL. La producción de petróleo crudo será distribuida entre la Asociación y el Estado Ecuatoriano, de acuerdo a los porcentajes establecidos. Las inversiones, costos y gastos requeridos para la explotación del crudo, corren por cuenta de la Asociación.

El período de explotación rige hasta el 31 de mayo de 2016, y podrá ser prorrogado por mutuo acuerdo entre las partes. Al término del período del contrato, la Asociación entregará al Estado, sin costo y en buen estado, los pozos, bienes, instalaciones, equipos, obras de infraestructura y demás muebles e inmuebles que hubiesen sido adquiridos para los fines del contrato.

La Asociación tiene derecho exclusivo a ejecutar, por su cuenta y riesgo, las actividades de explotación de petróleo crudo y exploración adicional de hidrocarburos en el área de los campos denominados "Gustavo Galindo Velasco", invirtiendo los capitales y utilizando el personal, los equipos, maquinarias y tecnología necesarios para su cabal cumplimiento; a cambio de lo cual recibe, como participación los siguientes porcentajes de la producción fiscalizada:

Año 2005:

<u>Producción</u>	<u>Participación</u>
Hasta 668 barriles diarios (producción básica)	72.30%
Desde 669 hasta 3,169 barriles diarios	79.40%
Desde 3,170 hasta 5,670 barriles diarios	78.70%
Desde 5,671 hasta 10,671 barriles diarios	70.00%
Mayor a 10,672 barriles diarios	<u>70.00%</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

Año 2004:

<u>Producción</u>	<u>Participación</u>
Hasta 682 barriles diarios (producción básica)	72.30%
Desde 683 hasta 3,183 barriles diarios	79.40%
Desde 3,184 hasta 5,684 barriles diarios	78.70%
Desde 5,685 hasta 10,685 barriles diarios	70.00%
Mayor a 10,686 barriles diarios	70.00%

Las participaciones promedio de la Asociación en la producción por los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 fueron del 79.40%, y la participación del Estado 20.60% respectivamente.

La Compañía presta servicios de administración, de control de gestión y de gestión gerencial (Ver Nota 9).

La dirección registrada de la Compañía es Foch No. 265 y Av. 6 de Diciembre, Edificio Sonelsa, 5to. Piso.

Los estados financieros adjuntos serán presentados para la aprobación de la Junta General de Accionistas. En opinión de la Gerencia, estos estados financieros serán aprobados sin modificación.

2. Convenio de operación

El 18 de diciembre de 2001 las compañías SMC Ecuador Inc., Petróleos del Pacífico S. A. PACIFPETROL, Petróleos Andinos S. A. ANDIPETRÓLEOS y Santa Elena Oil & Gas Corp. – Sucursal Ecuador suscribieron un convenio modificatorio al contrato de asociación y al Acuerdo de Operación Conjunta en el cual se nombra como operador de los campos denominados "Gustavo Galindo Velasco" a Petróleos del Pacífico S. A. PACIFPETROL. Según el convenio, los gastos e inversiones de cualquier naturaleza, son aprobados por el Comité Ejecutivo, que es la máxima autoridad de dicho acuerdo, en que incurra para la ejecución de las actividades de exploración y explotación de hidrocarburos, serán soportados por la Contratista y los cesionarios de sus derechos y obligaciones, en proporción a sus respectivas participaciones en la Asociación.

3. Resumen de principales políticas de contabilidad

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las

Notas a los estados financieros (continuación)

partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias. En aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad en el Ecuador.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las NEC y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las NIIF.

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

- (a) **Efectivo en bancos-**
Se encuentra registrado a su valor nominal.
- (b) **Inversiones temporales-**
Se encuentran registradas a su valor nominal.
- (c) **Cuentas por cobrar-**
Se encuentran valuadas al costo y no superan el valor recuperable.
- (d) **Equipos, vehículos y mejoras-**
Se encuentran valorados a su costo de adquisición menos las correspondientes depreciaciones acumuladas. Para la depreciación equipos, vehículos y mejoras se utiliza el método de la línea recta, calculada proporcionalmente a la vida útil estimada. El valor de los equipos, vehículos y mejoras considerados en su conjunto no supera su valor recuperable.
- (e) **Participación en la Asociación-**
Se encuentra valuada en proporción al resultado neto nominal de las operaciones de la Asociación SMC Ecuador Inc. – Pacifpetrol S. A. – Andipetróleos S. A. – Santa Elena Oil & Gas Corp. de acuerdo con la participación que la Compañía mantiene en dicha Asociación.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (f) **Cuentas por pagar y pasivos acumulados-**
Se encuentran valuadas al costo y no superan la estimación confiable del monto de la obligación.
- (g) **Compañías relacionadas-**
Se encuentran valuadas a su valor nominal.
- (h) **Cuentas del patrimonio de los accionistas-**
Se encuentran valuadas a su valor nominal.
- (i) **Ingresos por participación-**
Los ingresos por participación en la Asociación SMC Ecuador Inc. – Pacifpetrol S. A. – Andipetróleos S. A. – Santa Elena Oil & Gas Corp. se registran en proporción al resultado neto de las operaciones obtenidas por dicha entidad.
- (j) **Costos y gastos-**
Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que se incurre en ellos, independientemente de la fecha en que se realiza el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.
- (k) **Impuesto a la renta-**
El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar y se calcula sobre el 25% de la utilidad impositiva.
- (l) **Participación a trabajadores-**
La participación para trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad impositiva de acuerdo con la Ley.
- (m) **Registros contables y unidad monetaria-**
Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la unidad monetaria en el Ecuador.
- (n) **Cambios en la presentación de los estados financieros-**
Se han efectuado ciertas modificaciones en la clasificación de los estados financieros al 31 de diciembre del 2004, que se presentan con propósitos comparativos.

Notas a los estados financieros (continuación)

4. Inversiones temporales

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el saldo de inversiones temporales se formaba de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Certificado de depósito a plazo en el Banco del Pichincha Limited con vencimiento en septiembre de 2006 (marzo de 2005 para el año 2004); con una tasa de interés anual de 4.76% y 3% para el año 2005 y 2004 respectivamente (1)	365,470	2,160,000
Certificado de depósito a plazo en el Banco Atlántico Bank & Trust Bahamas con vencimiento en mayo de 2005, con una tasa de interés nominal anual del 7%	-	1,000,000
Certificado de depósito a plazo en el Banco de Guayaquil S. A. con vencimiento en agosto de 2005, con una tasa de interés nominal anual del 3% (2)	-	1,918,366
Otras inversiones menores	9,169	32,279
	<u>374,639</u>	<u>5,110,645</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2005, respaldaba las inversiones comprometidas de Petrobell Inc. – Sucursal Ecuador (compañía relacionada) como operadora del campo marginal Tigüino.

(2) Al 31 de diciembre de 2004, respaldaba las inversiones comprometidas de Petrobell Inc. – Sucursal Ecuador (compañía relacionada) como operadora del campo marginal Tigüino.

5. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Compañías relacionadas (Ver Nota 8)	6,461,488	10,571,304
Empleados	114,304	59,107
Anticipos y retenciones de impuesto a la renta	303,011	214,844
Impuesto al Valor Agregado (IVA) (1)	114,290	121,550
Otras cuentas por cobrar	385,055	268,690
	<u>7,378,148</u>	<u>11,235,495</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

(1) Con fecha 16 de enero de 2006, la Compañía fue nombrada contribuyente especial por el Servicio de Rentas Internas (SRI).

6. Equipos, vehículos y mejoras

El saldo de equipos, vehículos y mejoras al 31 de diciembre de 2005 y 2004, estaba formado de la siguiente manera:

	2005	2004	Tasa anual de deprecia- ción
Equipos de computación	461,286	289,347	33%
Equipos y muebles de oficina	152,978	144,446	10%
Equipos de comunicación	60,051	52,525	10%
Vehículos	48,665	-	20%
Mejoras en propiedades arrendadas	73,342	70,932	10%
	<u>794,322</u>	<u>557,250</u>	
Menos- Depreciación acumulada	<u>(226,057)</u>	<u>(50,852)</u>	
	<u>568,265</u>	<u>506,398</u>	

Los movimientos de equipos, vehículos y mejoras durante los años 2005 y 2004 fueron como sigue:

Saldo al 31 de diciembre de 2003	35,630
Más (menos)-	
Adiciones netas	511,701
Depreciación del año	<u>(40,933)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2004	506,398
Más (menos)-	
Adiciones netas	237,072
Depreciación del año	<u>(175,205)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2005	<u>568,265</u>

7. Participación en la Asociación

Al 31 de diciembre de 2005, corresponde a la proporción que le corresponde a la Compañía en el resultado neto de las operaciones de la Asociación SMC Ecuador Inc. – Pacifpetrol S. A. – Andipetróleos S. A. – Santa Elena Oil & Gas Corp. por 5,987,979.

8. Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el saldo con compañías relacionadas se formaba de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>Por pagar (cobrar)</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Asociación SMC Ecuador Inc. – Pacifpetrol S. A. – Andipetróleos S. A. – Santa Elena Oil & Gas Corp., neto (1)	(5,873,517)	(7,661,712)
Vuelos Internos Privados – VIP S. A., neto	(367,785)	5,985
Equipenínsula S. A., neto	(100,028)	(295,658)
Asturias Oil & Gas S. A.	(2,336)	(4,614)
Río Alto Exploración S. A.	2,479	62,172
Petrobell Inc. – Sucursal Ecuador, neto	156,405	(143,078)
Petropenínsula S.A., neto	208,968	160,597
Santa Elena Oil & Gas Corp. – Panamá Marítima	330,020	(131,652)
	-	(2,000,000)
Compañía Internacional de Nexos Energéticos		
INTEROIL S. A.	-	(63,274)
Petróleos y Servicios Santa Elena S. A.	-	(10,300)
Gas Natural del Ecuador GNV S. A.	-	(4,700)
Atlanta Oil & Gas S. A.	-	(3,209)
Navarra Oil & Gas S. A.	-	(2,151)
Paulasan Oil & Gas S. A.	-	(1,339)
Tigre Oil & Gas S. A.	-	(1,339)
Fundación Ancón	-	(81)
Petróleos Andinos S. A. ANDIPETROLEOS, neto	-	545,220
Santa Elena Oil & Gas Corp. – Sucursal Ecuador	-	1,022,229
Petrosynergy Inc. (2)	4,785,332	13,382,334
	<u>(860,462)</u>	<u>4,855,430</u>
Más-		
Cuentas por cobrar compañías relacionadas (Ver Nota 5)	6,461,488	10,571,304
	<u>5,601,026</u>	<u>15,426,734</u>

- (1) El saldo por cobrar a la Asociación SMC Ecuador Inc. – Pacifpetrol S. A. – Andipetróleos S. A. – Santa Elena Oil & Gas Corp. al 31 de diciembre de 2005 y 2004 estaba compuesto de la siguiente manera:

	<u>Por pagar (cobrar)</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Aportes entregados	(5,241,494)	(6,429,735)
Intereses por cobrar	(668,736)	(895,469)
Servicios y reembolsos, neto	36,713	(336,508)
	<u>(5,873,517)</u>	<u>(7,661,712)</u>

- (2) Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la deuda con Petrosynergy Inc. correspondía a préstamos recibidos. El vencimiento de los préstamos,

Notas a los estados financieros (continuación)

según su registro en el Banco Central, es entre diciembre 2004 y diciembre 2005. Estos préstamos devengan tasas de interés anual que oscilan entre el 8% y 12%. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la Compañía registró aproximadamente 1,052,000 y 2,888,000 por concepto de intereses que se muestran como intereses financieros en los estados de resultados adjuntos.

Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 se efectuaron las siguientes transacciones entre compañías relacionadas:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Pago préstamos	11,953,047	536,566
Prestamos recibidos	(3,356,045)	(2,519,764)
Transferencias para aporte a futura capitalización	-	12,000,000
Intereses generados sobre préstamos	(1,052,191)	(2,888,193)
Intereses pagados	1,052,191	3,842,209
Servicios y fondos recibidos	(34,148,775)	(25,381,375)
Fondos entregados	<u>31,265,665</u>	<u>24,668,135</u>

9. Contratos de prestación de servicios con compañías relacionadas

(a) Contratos de prestación de servicios de administración, servicios financieros y control de gestión-

La Compañía suscribió contratos para prestar servicios de administración, financieros y control de gestión, tales como pago y liquidación de servicios básicos, gestión y tramitación de reclamos, suministros y administración de los contratos de arriendo con las siguientes compañías relacionadas:

<u>Compañía</u>	<u>Fecha del contrato</u>	<u>Plazo</u>	<u>Monto facturado durante 2005</u>
Petrobell Inc. –			
Sucursal Ecuador	1-septiembre-2004	2 años	700,000
Asociación SMC			
Ecuador Inc. –			
Pacifpetrol S. A. –			
Andipetróleos S. A.			
– Santa Elena Oil & Gas Corp.	1-enero-2005	1 año	520,000
Equipenínsula S. A.	1-enero-2005	1 año	84,000
Río Alto Exploración S. A.	1-enero-2005	1 año	43,200

Notas a los estados financieros (continuación)

(b) Contrato de servicios de gestión gerencial-

Con fecha 1 de septiembre de 2004 la Compañía suscribió un contrato de prestación de servicios de direccionamiento y gerencia con Petrobell Inc. – Sucursal Ecuador (operador del Campo Marginal Tigüino) el cual tiene una duración de 2 años y es prorrogable de acuerdo a la voluntad de las partes.

El monto facturado durante el año 2005 fue aproximadamente 964,000.

(c) Contrato de prestación de servicios de transporte aéreo de personal administrativo-

Con fecha 1 de mayo de 2005 la Compañía suscribió un contrato con Vuelos Internos Privados VIP S. A. para la prestación del servicio de transporte de funcionarios administrativos en la ruta Quito – Guayaquil – Quito.

10. Capital social

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 el capital pagado de la compañía era de 20,200 integrado por 505,000 acciones ordinarias y nominativas de un valor nominal de 0.04 cada una totalmente pagadas.

11. Aportes para futuras capitalizaciones

Al 31 de diciembre de 2004, según acuerdo entre la Compañía y Petrosynergy Inc., se apropiaron obligaciones por 12,000,000 los cuales fueron destinados como aportes para futuras capitalizaciones.

12. Ajustes a períodos anteriores

Los saldos al 31 de diciembre de 2005, de pérdidas acumuladas han sido modificadas retroactivamente por 2,563,241 para ajustar a los registros contables la participación que mantiene la Compañía en la Asociación SMC Ecuador Inc. – Pacifpetrol S. A. – Andipetróleos S. A. – Santa Elena Oil & Gas Corp. Este ajuste no tiene efectos tributarios.

13. Gastos administrativos

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los gastos administrativos se formaban de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Sueldos y beneficios	2,299,196	1,412,174
Honorarios	654,153	238,301
Servicios recibidos	625,572	169,334
Otros gastos	412,129	55,867
	<u>3,991,050</u>	<u>1,875,676</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

14. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal-

La Asociación (en la cual la Compañía es operadora y mantiene una participación del 46%) ha sido fiscalizada por el Servicio de Rentas Internas hasta el año 2001 inclusive, existiendo glosas de fiscalización pendientes de resolución de los años 2000 y 2001, estableciendo un impuesto a la renta por pagar por el año 2000 de aproximadamente 129,000 y un crédito tributario de aproximadamente 81,000 (neto de anticipos de impuesto a la renta de aproximadamente 232,000 registrados en las cuentas por cobrar). Los asesores legales, consideran que esta situación será resuelta favorablemente para la Asociación. Por otra parte, la Dirección Nacional de Hidrocarburos ha efectuado auditorías de inversiones, costos y gastos hasta el año 2003 inclusive, existiendo glosas de fiscalización pendientes de resolución (Ver Nota 15).

Los años 2002 y subsiguientes se hallan abiertos a una posible fiscalización.

(b) Tasa de impuesto-

El impuesto a la renta en Ecuador se calcula a una tasa del 25% sobre la utilidad impositiva. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país la tasa de impuesto a la renta sería del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando se efectúe el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del año siguiente.

(c) Dividendos en efectivo-

Los dividendos en efectivo no son tributables.

(d) Conciliación del resultado contable - tributario-

Las partidas que principalmente afectaron el resultado contable con el resultado fiscal de la Compañía, al 31 de diciembre de 2005 y 2004, fueron las siguientes:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Utilidad (pérdida) antes de provisión para impuesto a la renta	3,948,824	(712,035)
Más (menos)- Partidas de conciliación para impuesto a la renta		
Ingresos exentos	(3,424,738)	-
Gastos no deducibles	232,262	177,170
Amortización de pérdidas tributarias	(213,056)	-
Base imponible para impuesto a la renta (Pérdida tributaria)	543,292	(534,865)
Tasa de impuesto	25%	-
Impuesto a la renta causado	<u>135,823</u>	<u>-</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

(e) Reformas al Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno-

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 año 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas que incluye la preparación de un Estudio de Precios de Transferencia, que determine que dichas operaciones se encuentran valoradas a valor de mercado. Al 31 de diciembre del 2005 los efectos de la nueva normativa, han sido cuantificados y no han requerido un ajuste adicional a los estados financieros adjuntos, por este concepto.

(f) Pérdidas fiscales amortizables-

Al 31 de diciembre de 2005, la Compañía tenía pérdidas fiscales amortizables en ejercicios futuros por aproximadamente 11,773,300. Durante el año fiscal terminado a esa fecha, la Compañía amortizó aproximadamente 213,000 de pérdidas fiscales amortizables. Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía mantenía pérdidas fiscales amortizables por aproximadamente 11,987,000.

Las pérdidas fiscales amortizables podrán deducirse en los cinco años siguientes al que se originaron, sin que excedan el 25% de la utilidad tributable de cada año.

15. Auditorías de la Dirección Nacional de Hidrocarburos

La Dirección Nacional de Hidrocarburos, como resultado de la Auditoría sobre Inversiones, Ingresos Operacionales, Costos y Gastos de Producción de Petróleo Crudo realizadas a la Asociación SMC Ecuador Inc. – Pacifpetrol S. A. – Andipetróleos S. A. – Santa Elena Oil & Gas Corp. por los años 2002 y 2003 objetó los intereses financieros generados en estos años por las aportaciones recibidas como préstamos de las compañías socias. La Asociación (en la cual la Compañía es operadora y participa con el 46%) ha impugnado parcialmente los resultados de dichas auditorías ante el Ministerio de Energía. Sin embargo no es posible anticipar los resultados de esta impugnación por lo que la resolución final de este asunto es incierta.