

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Administración de
SMC Ecuador Inc. (Sucursal Ecuador):

Hemos auditado el balance general adjunto de SMC Ecuador Inc. (Sucursal Ecuador) al 31 de diciembre del 2005 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Sucursal. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de SMC Ecuador Inc. (Sucursal Ecuador) por el año terminado el 31 de diciembre del 2004 fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades en su dictamen de fecha 13 de mayo del 2005.

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

La Compañía durante el año 2005, registró ingresos correspondientes a asistencia técnica del año 2004 por US\$72 mil. El efecto de esta situación fue el de subvaluar las utilidades retenidas y la utilidad neta del año 2004, y el de sobrevaluar la utilidad neta por el año terminado el 31 de diciembre del 2005 en el referido importe.

En nuestra opinión, excepto por los efectos del asunto mencionado en el párrafo anterior, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de SMC Ecuador Inc. (Sucursal Ecuador) al 31 de diciembre del 2005, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

La Sucursal prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de SMC Ecuador Inc. (Sucursal Ecuador) de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



Marzo 31, 2006
Registro No. 019



Jorge Saltos
Licencia No. 16555

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

SMC ECUADOR INC. (SUCURSAL ECUADOR)

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		12	3
Otras cuentas por cobrar	4	<u>152</u>	<u>210</u>
Total activos corrientes		<u>164</u>	<u>213</u>
ACTIVOS FIJOS			
		<u>9</u>	<u>—</u>
CUENTAS POR COBRAR ASOCIACION	5	<u>1,140</u>	<u>1,510</u>
TOTAL		<u>1,313</u>	<u>1,723</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar		8	
Impuesto a la renta	6	<u>25</u>	<u>25</u>
Total pasivos corrientes		<u>33</u>	<u>25</u>
CUENTAS POR PAGAR CASA MATRIZ	7	<u>671</u>	<u>1,237</u>
PATRIMONIO:			
Capital asignado		2	2
Reservas		2	2
Utilidades retenidas		<u>605</u>	<u>457</u>
Total patrimonio		<u>609</u>	<u>461</u>
TOTAL		<u>1,313</u>	<u>1,723</u>

Ver notas a los estados financieros

SMC ECUADOR INC. (SUCURSAL ECUADOR)

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
INGRESOS POR SERVICIOS DE CONSULTORIA	8	119	27
GASTOS OPERATIVOS		<u>72</u>	<u>40</u>
UTILIDAD (PERDIDA) EN OPERACIONES		47	(13)
INGRESOS POR INTERESES	5,8	<u>153</u>	<u>220</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		200	207
MENOS IMPUESTO A LA RENTA	6	<u>50</u>	<u>52</u>
UTILIDAD NETA		<u>150</u>	<u>155</u>

Ver notas a los estados financieros

SMC ECUADOR INC. (SUCURSAL ECUADOR)

**ESTADOS DE PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Asignado</u>	<u>Reservas</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	2	2	362	366
Utilidad neta			155	155
Ajuste	—	—	<u>(60)</u>	<u>(60)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	2	2	457	461
Utilidad neta			150	150
Ajuste	—	—	<u>(2)</u>	<u>(2)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>2</u>	<u>2</u>	<u>605</u>	<u>609</u>

Ver notas a los estados financieros

SMC ECUADOR INC. (SUCURSAL ECUADOR)

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de compañías relacionadas	553	399
Pagado a compañías relacionadas	(636)	(536)
Intereses ganados	153	220
Impuesto a la renta pagado	<u>(52)</u>	<u>(89)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>18</u>	<u>(6)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos y efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(9)</u>	—
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	9	(6)
Comienzo del año	<u>3</u>	<u>9</u>
FIN DEL AÑO	<u>12</u>	<u>3</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	150	155
Cambios en activos y pasivos:		
Otras cuentas por cobrar	58	93
Cuentas por cobrar asociación	370	305
Cuentas por pagar	8	
Impuesto a la renta por pagar	(2)	(37)
Cuentas por pagar Casa Matriz	<u>(566)</u>	<u>(522)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>18</u>	<u>(6)</u>

Ver notas a los estados financieros

SMC ECUADOR INC. (SUCURSAL ECUADOR)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

1. OPERACIONES

SMC Ecuador Inc. (Sucursal Ecuador), es una compañía constituida en Delaware Estados Unidos de América, autorizada por la Superintendencia de Compañías para operar en el Ecuador mediante resolución No. 001800 del 21 de julio de 1998; su actividad principal es realizar aportaciones para cumplir con el programa de inversiones mínimas comprometidas y cubrir costos operacionales de la Asociación SMC - PACIFPETROL S.A. - ANDIPETROLEOS S.A. - SANTA ELENA OIL & GAS, cuyo objeto es la realización de las respectivas actividades de operación para la producción y exploración de hidrocarburos en los campos de la Península de Santa Elena, Provincia del Guayas, denominados "Ing. Gustavo Galindo Velasco".

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Ingresos - Los ingresos por servicios son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del servicio.

Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Nota 6).

Intereses Ganados - Se llevan a resultados en base a su causación, de acuerdo a la tasa de interés anual pactada entre la Asociación y la Compañía, calculados sobre el valor de la cuenta por cobrar a largo plazo al cierre del ejercicio.

Reclasificaciones - Para fines comparativos, ciertas cuentas de los estados financieros del año 2004 han sido reclasificadas de acuerdo a la presentación del año corriente.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2005. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2002	9
2003	6
2004	2
2005	4

4. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Intereses por cobrar	145	209
IVA Crédito tributario	6	
Otras cuentas por cobrar	<u>1</u>	<u>1</u>
Total	<u>152</u>	<u>210</u>

Intereses por Cobrar - Incluye los intereses por cobrar a la Asociación SMC - PACIFPETROL S.A. - ANDIPETROLEOS S.A. SANTA ELENA OIL & GAS de acuerdo a la tasa de interés anual de 13.43% pactada entre ésta y la Compañía (16% en el 2004), calculados sobre el valor de la cuenta por cobrar a largo plazo al cierre del ejercicio. (Ver Nota 5)

5. CUENTAS POR COBRAR ASOCIACION

Constituye una cuenta por cobrar a la Asociación SMC - PACIFPETROL S.A. - ANDIPETROLEOS S.A. - SANTA ELENA OIL & GAS, por las aportaciones realizadas, neta de las recuperaciones del año, la cual incluye una tasa de interés nominal anual del 13.43% sin plazos definidos.

6. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	25	62
Provisión del año	50	52
Ajuste	2	
Pagos efectuados	<u>(52)</u>	<u>(89)</u>
Saldos al fin del año	<u>25</u>	<u>25</u>

7. CUENTAS POR PAGAR CASA MATRIZ

Constituye una cuenta por pagar a BPZ Energy Inc., por las inversiones realizadas. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la cuenta se presenta neta de las recuperaciones transferidas al exterior.

8. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2005, se desglosan como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Transferencias desde casa matriz	<u>171</u>	<u>87</u>
Recuperaciones de inversiones	<u>392</u>	<u>360</u>
Recuperaciones de intereses	<u>217</u>	<u>220</u>
Ingresos por consultoría	<u>119</u>	<u>27</u>

9. COMPROMISO

Contrato de Asociación - La Asociación SMC Ecuador Inc. - Pacifpetrol S.A. - Andipetróleos S.A. - Santa Elena Oil & Gas Corp., se integró en mayo de 1999, por la asociación de las sociedades Compañía General de Combustibles S.A. (CGC), SMC Ecuador Inc., Santa Elena Oil & Gas Corp., constituidas en la República de Argentina, Estados Unidos de Norteamérica y República de Panamá respectivamente y domiciliadas en la República de Ecuador; y, las sociedades ecuatorianas Petróleos del Pacífico S.A. PACIFPETROL y Petróleos Andinos S.A. ANDIPETROLEOS, con el solo y único propósito de ejecutar conjuntamente la operación del contrato del consorcio suscrito entre la Escuela Superior Politécnica del Litoral ESPOL y Compañía General de Combustibles S.A. (CGC). Esta Asociación se constituyó legalmente el 16 de junio de 1999.

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

De acuerdo con el convenio de Asociación y los posteriores contratos de cesión de derechos y obligaciones, los porcentajes de participación son los siguientes: Santa Elena Oil Gas Corp. - Sucursal Ecuador 28%; Petróleos del Pacífico S. A. PACIFPETROL 46%, Petróleos Andinos S. A. ANDIPETROLEOS 16% y SMC Ecuador Inc. 10%.

La vigencia de la asociación será el tiempo de duración del contrato de Consorcio suscrito para la operación de los Campos de la Península de Santa Elena denominados Ing. "Gustavo Galindo Velasco", el cual vence en mayo del año 2016.

10. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 31 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
