

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

Bochins Justo

para verificación
[Signature]

TECPECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

87084

Tecpecuador S.A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2006 y 2005

Informe del auditor

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas

Abreviaturas utilizadas:

| | |
|------------------|---|
| NEC 17: | Norma Ecuatoriana de Contabilidad Nro 17 – “Conversión de Estados Financieros para efectos de aplicar el esquema de Dolarización” |
| US\$: | Dólar estadounidense |
| Bls: | Barriles |
| PETROECUADOR: | Empresa Estatal de Petróleos del Ecuador |
| PETROPRODUCCION: | Empresa Estatal de Exploración y Producción de Petróleos del Ecuador |
| SRI: | Servicio de Rentas Internas |
| IVA: | Impuesto al Valor Agregado |
| AIB: | Aparato individual de bombeo |
| BES: | Bomba electrosumergible |
| DNH: | Dirección Nacional de Hidrocarburos |
| BM: | Bombeo mecánico |
| BS: | Bermejo Sur |
| BN: | Bermejo Norte |
| EBS: | Estación Bermejo Sur |
| EBN: | Estación Bermejo Norte |

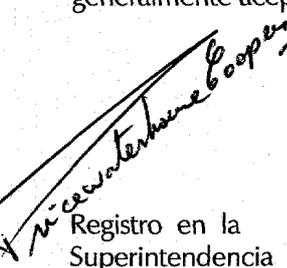
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio
y accionista de

Tecpecuador S.A.

Quito, 24 de abril del 2007

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Tecpecuador S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 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 Compañía. 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. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Tecpecuador S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 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.


Registro en la
Superintendencia
de Compañías: 011



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

TECPECUADOR S.A.

BALANCES GENERALES

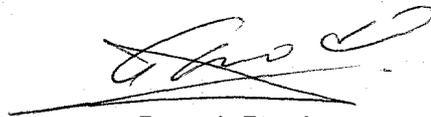
al 31 de diciembre de 2006 y 2005

Valores en dólares estadounidenses

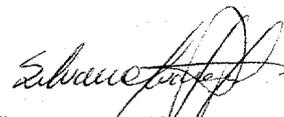
| ACTIVO | Referencia a notas | 2006 | 2005 |
|--|-----------------------|-------------------|-------------------|
| ACTIVO CORRIENTE | | | |
| Efectivo (caja, bancos e inversiones temporales) | | 3,376,460 | 4,745,004 |
| Créditos por ventas | 4.a | 11,784,759 | 1,290,477 |
| Cuentas por cobrar | 4.b | 2,647,450 | 1,682,273 |
| Inventarios | 4.c | 523,288 | 352,715 |
| Gastos pagados por anticipado | 4.d | 55,626 | 199,347 |
| Total del activo corriente | | 18,387,583 | 8,269,816 |
| ACTIVO NO CORRIENTE | | | |
| Cuentas por cobrar | 4.e | 128,229 | 162,835 |
| Inversiones en acciones | 3 | 89 | 89 |
| Inversiones | 7 | 27,226,771 | 22,072,428 |
| Propiedades, Planta y Equipos | 6 | 6,706,745 | 5,051,039 |
| Total del activo no corriente | | 34,061,834 | 27,286,391 |
| Total del activo | | 52,449,417 | 35,556,207 |

| PASIVO Y PATRIMONIO NETO | | | |
|--|-----|-------------------|-------------------|
| PASIVO CORRIENTE | | | |
| Cuentas por pagar comerciales | 5 | 8,325,773 | 4,263,369 |
| Cuentas por pagar comerciales - compañías relacionadas | 10 | 335,470 | 44,901 |
| Deudas financieras - préstamos | 8 | 9,068,000 | 2,513,332 |
| Pasivos acumulados | 4.f | 7,623,885 | 8,147,435 |
| Total del pasivo corriente | | 25,353,128 | 14,969,037 |
| PASIVO NO CORRIENTE | | | |
| Otras deudas | | 750,681 | - |
| Total del pasivo no corriente | | 750,681 | - |
| Total del pasivo | | 26,103,809 | 14,969,037 |
| PATRIMONIO NETO | | | |
| Según estados adjuntos | | 26,345,608 | 20,587,170 |
| Total del pasivo más patrimonio neto | | 52,449,417 | 35,556,207 |

Las notas explicativas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.



Fernando Estrada
Gerente de Adm. y finanzas



Silvana Alvarez Alvarez
Contadora

TECPECUADOR S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

Años finalizados el 31 de diciembre de 2006 y 2005

Valores en dólares estadounidenses

| | Referencia a notas | 2006 | 2005 |
|---|-----------------------|-------------------|-------------------|
| Ingresos por explotación de yacimiento | 2.2.j | 56,188,918 | 50,081,997 |
| Costos operativos | | (23,455,470) | (21,828,514) |
| Utilidad bruta | | 32,733,448 | 28,253,483 |
| Gastos de administración | | (1,921,113) | (1,546,148) |
| Gastos de comercialización | | (1,273,312) | (1,351,255) |
| Otros ingresos y (egresos) - neto | | (2,209) | (17,303) |
| Resultados financieros | | | |
| - Intereses devengados | | (27,428) | (756,075) |
| - Garantías | | (5,517) | (186,517) |
| - Otros | | (20,100) | (14,110) |
| Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta | | 29,483,769 | 24,382,075 |
| Participación de los trabajadores en las utilidades | 11 | (4,438,068) | (3,728,303) |
| Impuesto a la renta | 11 | (6,287,263) | (5,281,762) |
| Utilidad neta del año | | 18,758,438 | 15,372,010 |

Las notas explicativas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.



Fernando Estrada
Gerente de Adm. y finanzas



Silvana Alvarez Alvarez
Contadora

TECPECUADOR S.A.

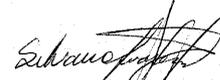
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 Años finalizados el 31 de diciembre de 2006 y 2005
 Valores en dólares estadounidenses

| Rubros | Capital social (1) | Reserva de capital | Reserva legal | Reserva facultativa | Resultados acumulados | Total |
|---|--------------------|--------------------|---------------|---------------------|-----------------------|--------------|
| Saldos al 1 de enero de 2005 | 4,500,000 | 476,079 | 73,130 | 648,031 | (482,080) | 5,215,160 |
| Distribución de resultados según lo dispuesto por la Junta General de Accionistas celebrada el 11 de abril de 2005: | | | | | | |
| - Reserva legal | - | - | 92,378 | - | (92,378) | - |
| Utilidad neta del año | - | - | - | - | 15,372,010 | 15,372,010 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2005 | 4,500,000 | 476,079 | 165,508 | 648,031 | 14,797,552 | 20,587,170 |
| Distribución de resultados según lo dispuesto por la Junta General de Accionistas celebrada el 12 de abril de 2006: | | | | | | |
| - Reserva legal | - | - | 1,537,201 | - | (1,537,201) | - |
| - Pago de dividendos en efectivo | - | - | - | - | (13,000,000) | (13,000,000) |
| Utilidad neta del año | - | - | - | - | 18,758,438 | 18,758,438 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2006 | 4,500,000 | 476,079 | 1,702,709 | 648,031 | 19,018,789 | 26,345,608 |

Las notas explicativas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.

(1) Véase Nota 12.


 Fernando Estrada
 Gerente de Adm. y finanzas


 Silvana Alvarez Alvarez
 Contadora

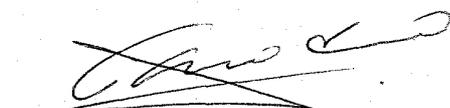
TECPECUADOR S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Años finalizados el 31 de diciembre de 2006 y 2005
Valores en dólares estadounidenses

| | Referencia a notas | 2006 | 2005 |
|--|-----------------------|---------------------|---------------------|
| Flujo de efectivo de las actividades de operación: | | | |
| Utilidad neta del año | | 18,758,438 | 15,372,010 |
| Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo | | | |
| Amortizaciones y depreciaciones | 6 y 7 | 6,683,987 | 7,162,777 |
| | | 25,442,425 | 22,534,787 |
| Cambios en activos y pasivos: | | | |
| (Incremento) Disminución en créditos por ventas y otras cuentas por cobrar | | (11,424,853) | 5,710,133 |
| Incremento de inventarios | | (170,573) | (53,342) |
| Disminución de gastos pagados por anticipado | | 143,721 | 55,060 |
| Incremento (Disminución) de cuentas por pagar | | 4,352,973 | (1,681,599) |
| (Disminución) Incremento de pasivos acumulados | | (523,550) | 7,360,575 |
| Incremento de otras deudas | | 750,681 | - |
| Efectivo neto provisto por las actividades de operación | | 18,570,824 | 33,925,614 |
| Flujo de efectivo de las actividades de inversión | | | |
| Incremento de Inversiones, neto | 7 | (10,756,654) | (6,753,836) |
| Compra de Propiedades, Planta y Otros, neto | 6 | (2,737,382) | (587,549) |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión | | (13,494,036) | (7,341,385) |
| Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento | | | |
| Incremento (Disminución) en deudas financieras | | 6,554,668 | (22,704,978) |
| Dividendos pagados | | (13,000,000) | - |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento | | (6,445,332) | (22,704,978) |
| Disminución / Aumento neto de efectivo | | (1,368,544) | 3,879,251 |
| Efectivo al principio del año | | 4,745,004 | 865,753 |
| Efectivo al fin del año | | 3,376,460 | 4,745,004 |

Las notas explicativas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.


Fernando Estrada
Gerente de Adm. y finanzas


Silvana Alvarez Alvarez
Contadora

TECPECUADOR SOCIEDAD ANONIMA

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2006 y 2005

NOTA 1 - CONSTITUCION Y OPERACIONES DE LA SOCIEDAD

Tecpecuador S.A. (la Sociedad) fue constituida el 18 de agosto de 1998 y tiene su domicilio en Quito, Ecuador. El objeto de la Sociedad es la exploración, explotación y desarrollo de yacimientos de hidrocarburos; transporte, transformación, destilación, refinación y uso industrial de hidrocarburos y comercialización de hidrocarburos y sus derivados.

Con fecha 16 de diciembre de 2004 Tecpetrol International S.A. (anteriormente Tecpetrol International Inc.) transfirió a su sociedad controlada española Tecpetrol Internacional S.L. su participación accionaria (100%) en Tecpecuador S.A. Posteriormente, con fecha 25 de julio de 2006 y de conformidad con lo dispuesto en la Ley de Compañías, el accionista Tecpetrol Internacional S.L. realizó la cesión de una acción a Tecpetrol S.A..

El 12 de enero de 1998 el Ministerio de Energía y Minas de la República de Ecuador calificó como Marginal al Campo Bermejo. El Comité Especial de Licitación, convocó en el mes de abril de 1998 a la Primera Ronda de Licitación Especial para los Contratos de Explotación de Petróleo Crudo y la Exploración Adicional de Hidrocarburos en Campos Marginales.

Este comité adjudicó a Tecpecuador S.A. el área del Campo Marginal Bermejo para la explotación de petróleo crudo y la exploración adicional de hidrocarburos a fin de incrementar la producción actual e incorporar nuevas reservas en el área.

El contrato celebrado entre el Estado ecuatoriano (por intermedio de PETROECUADOR) y Tecpecuador S.A. (la Contratista) tendrá una duración de hasta 20 años y las actividades de Exploración Adicional tendrán un plazo improrrogable de tres años contados a partir del 23 de junio de 2000, fecha de aprobación por parte de la Subsecretaría de Protección Ambiental del Ministerio del Ramo del Estudio del Impacto Ambiental presentado por la Contratista.

Tecpecuador S.A. bajo su exclusiva responsabilidad y riesgo, deberá ejecutar las actividades y realizar las inversiones necesarias con la utilización de la tecnología adecuada y se ha obligado a efectuar las operaciones técnicas, económicas y administrativas y ejecutar el Programa Mínimo de Actividades de Explotación e inversiones comprometidas para los tres primeros años (US\$ 35.9 millones) a fin de incrementar la Curva Base de Producción. También se obliga a preservar el medio ambiente aplicando las técnicas más adecuadas en la práctica petrolera internacional.

La contratista deberá invertir un mínimo del 10% de sus utilidades netas en el desenvolvimiento de la industria de hidrocarburos en el país de acuerdo a los términos del inc. o) del art. 31 de la ley de Hidrocarburos, quedando entendido que las utilidades netas reinvertidas por la contratista en exceso del 10% serán acreditadas al año fiscal siguiente. Al 31 de diciembre del 2006 las utilidades netas reinvertidas por la Compañía exceden el 10% de las utilidades obtenidas en el 2005 equivalentes a US\$1,537,201.

Para garantizar el cumplimiento de los planes de inversión, de explotación y de exploración adicional, la Sociedad ha presentado a favor de PETROECUADOR una garantía bancaria irrevocable, incondicional, de cobro y pago inmediato por el 20% del total del valor ofertado para ejecutar las actividades y los trabajos que se obliga a realizar durante los tres primeros años. Esta garantía (originalmente emitida por US\$7,187,700) se reducirá anualmente en proporción directa al cumplimiento del plan de actividades e inversiones



TECPECUADOR SOCIEDAD ANONIMA

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2006 y 2005

comprometido. A la fecha de los presentes estados financieros, se encuentra en trámite ante PETROECUADOR la certificación del cumplimiento del 100% de las inversiones comprometidas, en consecuencia la garantía que al cierre del ejercicio alcanza US\$ 12,307 fue renovada hasta el 23 de abril del 2007 y la misma se deberá mantener hasta la presentación de dicho trámite.

La retribución de Tecpecuador S.A. consiste en una remuneración fija por barril entregado a PETROECUADOR definida por una curva base de producción. Si como resultado de la ejecución del Programa Mínimo de Actividades de Explotación e Inversiones y/o el Plan Mínimo de Exploración Adicional e Inversiones para el Campo Bermejo se incrementare la producción total del Campo Marginal (respecto de la producción de la Curva Base), un porcentaje de la producción excedente (aproximadamente 37%) quedará a disposición de Tecpecuador S.A. para su comercialización.

Para la operación del Campo Marginal Bermejo, la Sociedad recibió de PETROECUADOR en calidad de derecho de uso sin costo, activos fijos por un valor neto establecido por las partes en US\$ 37 millones aproximadamente (según surge del inventario realizado al momento de inicio de las operaciones) que deben ser devueltos al término del plazo del contrato en las mismas condiciones en que fueron entregados, salvo el desgaste por uso normal.

Con fecha 5 de mayo de 2004 y de acuerdo a lo solicitado por la Sociedad el 17 de julio del 2002, se suscribió la escritura de Contrato Modificatorio al Contrato de Explotación de Petróleo Crudo del Campo Marginal Bermejo entre PETROECUADOR, PETROPRODUCCION y Tecpecuador S.A. En dicha escritura se acuerda la ampliación del plazo para completar las actividades del Programa Mínimo de Actividades de Explotación e Inversiones del Plan Mínimo de Exploración adicional e Inversiones establecidos en el contrato hasta el 31 de marzo de 2005. En dicha modificación se incluyó el compromiso adicional de realizar un procesamiento adicional del cubo sísmica 3D durante este período de ampliación (el monto total estimado del proyecto es de US\$ 1.3 millones).

Año 2006

Se perforaron a principio de año dos pozos exploratorios en el yacimiento El Rayo, descubierto en 2004; los cuales producen aproximadamente 520 bbl/d de petróleo crudo en conjunto. Asimismo, se perforó un pozo de desarrollo en el mismo yacimiento el cual produce cerca de 330 bbl/d de petróleo crudo. Por otro lado, en el yacimiento Bermejo Sur, hacia fin de año se perforaron dos pozos exploratorios que continúan en evaluación.

Se realizó una fractura hidráulica en un pozo a los efectos de recuperar un mayor volumen de petróleo además de varias reparaciones en diversos pozos para mantener el nivel de producción en niveles óptimos. La producción actual se encuentra alrededor de los 7200 bbl/d de petróleo.

También se realizaron otras inversiones destinadas a mejorar el sistema de generación de energía a gas, el almacenaje de petróleo, los instrumentos de medición y control, los caminos y las condiciones ambientales.



TECPECUADOR SOCIEDAD ANONIMA

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2006 y 2005

Año 2005

Se realizaron 6 Work Over y la perforación de un pozo de desarrollo en el mes de diciembre, el BS-1014, que actualmente aporta aproximadamente 1,000 Bls/día de crudo. Estos trabajos permitieron mantener una producción promedio de petróleo de más de 8,400 Bls/día.

En referencia a los sistemas de extracción artificial, se realizaron cambios de equipos BM por equipos BES alcanzando un número de 12 BES en todo el campo, en tanto que los equipos de bombeo mecánico instalados son 22 AIB's, mientras que los 5 pozos restantes producen por fluencia natural. El total de pozos en producción en el Campo Marginal Bermejo al 31 de diciembre de 2005 es de 38 pozos de petróleo y uno de gas (BS-22), puesto en producción en abril del 2004.

Respecto de las Instalaciones de Producción, se pusieron en marcha los compresores de gas combustible y comenzaron las pruebas de funcionamiento del sistema de gasoductos de baja presión. Al 31 de diciembre de 2005, sólo las instalaciones de despacho y un 10% de los equipos de extracción funcionaban a gas oil; el resto del Campo funcionaba gracias a la autogeneración a gas.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

2.1 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 de 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos en dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

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 NEC 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.

2.2. Criterios de valuación

a. Activos y pasivos en moneda local sin cláusula de ajuste o interés

Han sido valuados a su valor nominal.

b. Activos y pasivos con interés

Han sido valuados a su valor nominal más los resultados financieros devengados y no cancelados al cierre del ejercicio.

TECPECUADOR SOCIEDAD ANONIMA

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2006 y 2005

c. Inventarios

Las existencias de hidrocarburos han sido valuadas a su valor neto de realización.

Los materiales y repuestos han sido valuados a su costo de adquisición utilizando el método del precio promedio ponderado para registrar sus salidas.

d. Cuentas por cobrar

En general se valúan a su valor nominal, excepto las cuentas a cobrar con PETROECUADOR, que se valúan al valor neto de realización del sublevante (petróleo crudo entregado a PETROECUADOR pero no vendido por la Sociedad).

e. Propiedades, planta y equipos

Se muestran al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido por la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada.

Las obras en curso absorben costos incurridos hasta el cierre del ejercicio que aún no produjeron la terminación del bien.

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 son cargados a resultados, mientras que las mejoras son activadas en estos rubros siendo depreciadas en función de la vida útil promedio estimada de las mismas.

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

El valor de estos bienes, considerados en su conjunto, no excede su valor recuperable.

f. Costos de abandono y taponamiento de pozos

El criterio utilizado para la registración de los costos relacionados con el taponamiento y abandono de pozos sigue los lineamientos que se detallan a continuación:

Se determinó para cada yacimiento el total de los costos futuros necesarios para el taponamiento y abandono de pozos determinando un flujo de fondos que fue descontado a la fecha de inicio de las actividades con la tasa de interés promedio de endeudamiento de la compañía vigente a dicha fecha.

El valor actual determinado fue reconocido como saldo inicial de activo y de pasivo. El pasivo "otras deudas", ha sido actualizado con la tasa de interés determinada al momento de la transacción original, mientras que el activo fue depreciado por el método de unidades de producción considerando las reservas probadas desarrolladas y la producción del período.

TECPECUADOR SOCIEDAD ANONIMA

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2006 y 2005

Las actualizaciones en los costos futuros de taponamiento, en caso de existir, son registradas siguiendo los mismos criterios que para la estimación inicial.

g. Inversiones

Se muestran al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido por la NEC 17, según corresponda, menos la amortización acumulada.

Los costos de perforación de los pozos exploratorios, incluidos los pozos de prueba estratigráfica se activan, salvo que dichos pozos no descubran reservas adicionales que justifiquen ser desarrolladas a través de los mismos o de perforaciones o reparaciones adicionales en otros pozos. Si no se descubren reservas adicionales económicamente rentables, los costos mencionados se imputan a resultados del período en que la inexistencia de reservas sea confirmada definitivamente por los estudios o informes técnicos que se realicen. La recuperabilidad de los pozos exploratorios y de nuevos pozos o reparaciones adicionales en otros pozos, vinculados con los mismos niveles exploratorios, se determina por el incremento de reservas probadas que el conjunto de ellos haya originado.

Los costos tangibles e intangibles de perforación aplicables a los pozos de desarrollo (incluidos los pozos secos) son activados cuando se incurren. La sociedad considera como pozos de desarrollo aquellos que son perforados en áreas productoras y cuyo objetivo sea el desarrollo de reservas.

Las inversiones en exploración correspondientes a costos de geología y geofísica se activan en el rubro "Inversiones de exploración". Dichos costos son capitalizados en el rubro "Pozos" en el momento en que sea confirmada la existencia de hidrocarburos económicamente rentables a través de pozos exploratorios perforados con posterioridad. Si no se descubren reservas económicamente rentables, los costos mencionados se imputan a resultados del período en que la inexistencia de reservas sea confirmada definitivamente por los estudios o informes técnicos que se realicen.

Los costos intangibles de perforación aplicables a los pozos productivos y los costos tangibles de equipos relacionados con el desarrollo de las reservas de petróleo y gas son activados cuando se incurren.

Los costos de mantenimiento son cargados a resultados, mientras que las mejoras son activadas en estos rubros.

Las obras en curso absorben costos incurridos hasta el cierre del ejercicio que aun no produjeron la terminación del bien.

La amortización de los pozos y equipos ha sido calculada por el método del agotamiento en base a las reservas probadas (originadas por las inversiones realizadas por la Sociedad), a partir del mes de puesta en marcha y del año siguiente al de su activación, respectivamente.

El valor de estos bienes, considerados en su conjunto, no excede su valor recuperable

TECPECUADOR SOCIEDAD ANONIMA

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2006 y 2005

h. Inversiones en acciones

Las inversiones en acciones en sociedades relacionadas se muestran al costo histórico de adquisición siempre que dicho valor no supere su valor recuperable; en tal caso se valúan a su valor patrimonial proporcional.

i. 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 de 2000.

j. Ingresos

Los ingresos de la Sociedad están formados por:

- Ingresos por la operación de la curva base de producción que corresponden a un valor fijo (ajustado por un índice internacional de precios) por barril entregado a PETROECUADOR.
- Ingresos registrados con base en la participación en la producción de crudo sobre el exceso de la curva base calculada al precio de venta, de acuerdo con los porcentajes establecidos en el contrato.

PETROECUADOR reliquida estos ingresos; el ajuste que se origina es considerado en el ejercicio en que se conoce y acepta.

k. Instrumentos derivados

A partir del mes de julio del 2004 se han concertado con "brokers" internacionales, a través de Tecpetrol S.A., contratos de opciones put con el objeto de atenuar la volatilidad del precio del petróleo. La sociedad realizó coberturas por el equivalente al 47.9% de la producción susceptible de ser cubierta para el período julio 2004 - junio 2005.

Estas opciones dan derecho a su poseedor a asegurar un precio mínimo para el crudo de referencia WTI previamente fijado (strike-price), durante un determinado período previamente fijado. A los efectos de tener ese derecho el contratante deberá pagar al broker al momento de la contratación una prima por barril (premium).

La ganancia o pérdida de estas operaciones es reconocida y expuesta en el rubro "resultados financieros" en el período en que se origina la misma, a raíz de la liquidación de dichos contratos.

Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad no mantiene contrataciones de operaciones de cobertura.

TECPECUADOR SOCIEDAD ANONIMA

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2006 y 2005

I. Jubilación Patronal

La Sociedad no constituyó una provisión para este rubro porque considera que el número de empleados y su antigüedad no justifican una provisión cuyo monto, por otra parte, no es significativo.

NOTA 3 - INVERSIONES EN ACCIONES

Corresponde a la participación de 1,000 acciones de Techenergy Services S.A. de C.V. (representativas del 1% del capital social) por un valor nominal de 1,000 pesos mexicanos, cuyo costo de adquisición fue de US\$ 89. Esta sociedad tiene por objeto prestar toda clase de servicios relacionados con la explotación de hidrocarburos, operación y mantenimiento de yacimientos de hidrocarburos, así como todo tipo de actividades y servicios conexos.

NOTA 4 - COMPOSICION DE RUBROS DEL BALANCE GENERAL

| | 2006 | 2005 |
|--|-------------------|------------------|
| ACTIVO CORRIENTE | | |
| a. Créditos por ventas | | |
| Comunes (1) | 10,451,883 | 250,647 |
| PETROECUADOR (sublevante de crudo - año 2005: 13,001 Bls) | - | 559,472 |
| PETROECUADOR - otros | 1,332,876 | 480,358 |
| | <u>11,784,759</u> | <u>1,290,477</u> |
| (1) Corresponde a la cuenta por cobrar a Repsol YPF Trading y Transporte S.A. por la venta de crudo correspondiente al mes de diciembre del 2006. | | |
| b. Cuentas por cobrar | | |
| Fiscales - Impuesto al valor agregado | 1,153,076 | 576,641 |
| Fiscales - Otros | 2,228 | - |
| Anticipos a proveedores | 140,309 | 648,184 |
| Anticipos al personal | - | 51,517 |
| Cuentas a cobrar (2) | 1,330,821 | 220,154 |
| Cuentas a cobrar - Sociedad relacionada | - | 159,761 |
| Depósito en garantía | 21,016 | 26,016 |
| | <u>2,647,450</u> | <u>1,682,273</u> |
| (2) Al cierre del 2006, incluye US\$1,026,439 por cobrar a PETROECUADOR por concepto del 70% de los costos incurridos en la reparación de los tanques de la Estación Lumbaquí y de la readecuación del sistema contra incendios. | | |
| c. Inventarios | | |
| Materiales, repuestos y accesorios | <u>523,288</u> | <u>352,715</u> |
| | 523,288 | 352,715 |

TECPECUADOR SOCIEDAD ANONIMA

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2006 y 2005

| | 2006 | 2005 |
|---|---------------|----------------|
| d. Gastos pagados por anticipado | | |
| Seguros a devengar | 13,626 | 173,070 |
| Comisiones bancarias a devengar | - | 5,277 |
| Otros | 42,000 | 21,000 |
| | <u>55,626</u> | <u>199,347</u> |

ACTIVO NO CORRIENTE

| | | |
|------------------------------|----------------|----------------|
| e. Cuentas por cobrar | | |
| Préstamos al personal | 48,661 | 107,746 |
| Otros | 79,568 | 55,089 |
| | <u>128,229</u> | <u>162,835</u> |

PASIVO CORRIENTE

| | | |
|---|------------------|------------------|
| f. Pasivos acumulados | | |
| Beneficios sociales | 3,877,294 | 2,979,483 |
| Impuesto a la renta - retenciones a depositar | 75,918 | 82,163 |
| IVA - retenciones a depositar | 25,748 | 33,295 |
| Impuesto a la renta | 3,644,925 | 5,052,494 |
| | <u>7,623,885</u> | <u>8,147,435</u> |

NOTA 5 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

El saldo comprende:

| | 2006 | 2005 |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| Proveedores | 2,525,249 | 1,118,816 |
| Provisiones de costos y gastos (1) | 5,800,524 | 3,144,553 |
| | <u>8,325,773</u> | <u>4,263,369</u> |

(1) Incluye principalmente provisiones por servicios de perforación de pozos, compra de equipos e instalaciones.

NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

| Composición: | 2006 | 2005 | Tasa anual de depreciación |
|--------------------------------|-------------------|------------------|----------------------------|
| Construcciones y obras civiles | 9,167,323 | 6,831,336 | Unidades de producción |
| Muebles y enseres | 675,211 | 638,688 | 10% y 20% |
| Equipo de transporte | 336,700 | 333,646 | 33,3% |
| | <u>10,179,234</u> | <u>7,803,670</u> | |

TECPECUADOR SOCIEDAD ANONIMA

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2006 y 2005

| | 2006 | 2005 |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|
| Menos: | | |
| Depreciación acumulada | <u>(4,387,196)</u> | <u>(3,305,520)</u> |
| Subtotal | 5,792,038 | 4,498,150 |
| Obras en curso | <u>914,707</u> | <u>552,889</u> |
| Total | 6,706,745 | 5,051,039 |
| Movimiento: | | |
| Saldo al principio del año | 5,051,039 | 5,573,965 |
| Adiciones netas del año | 2,737,382 | 587,549 |
| Depreciación del año | <u>(1,081,676)</u> | <u>(1,110,475)</u> |
| Saldo al fin del año | 6,706,745 | 5,051,039 |

NOTA 7 - INVERSIONES

| Composición: | 2006 | 2005 | Tasa de amortización |
|-----------------------------|---------------------|---------------------|----------------------|
| Pozos | 34,919,044 | 25,389,261 | (1) |
| Equipos | 11,029,930 | 10,592,998 | (1) |
| Abandono de Pozos | <u>750,681</u> | <u>-</u> | (1) |
| | 46,699,655 | 35,982,259 | |
| Menos: | | | |
| Amortización acumulada | <u>(24,552,675)</u> | <u>(18,950,365)</u> | |
| Subtotal | 22,146,980 | 17,031,894 | |
| Inversiones de exploración | 2,283,124 | 2,283,124 | |
| Materiales y repuestos (2) | 899,083 | 1,207,889 | |
| Obras en curso | <u>1,897,584</u> | <u>1,549,521</u> | |
| Total al fin del año | 27,226,771 | 22,072,428 | |

(1) Se amortiza en función de las unidades de producción.

(2) Corresponde a materiales y repuestos destinados principalmente a inversiones en pozos.

TECPECUADOR SOCIEDAD ANONIMA

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2006 y 2005

| Movimiento: | 2006 | 2005 |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|
| Saldo al principio del año | 22,072,428 | 21,370,894 |
| Adiciones netas del año | 10,756,654 | 6,753,836 |
| Amortización del año | <u>(5,602,311)</u> | <u>(6,052,302)</u> |
| Saldo al fin del año | 27,226,771 | 22,072,428 |

La DNH ha realizado la auditoría de las operaciones efectuadas en el campo marginal Bermejo de los años 1999 a 2005 inclusive. Existen diferencias entre el tratamiento utilizado por la Sociedad y el considerado por la DNH en relación a ciertos costos (sísmica) y criterio de amortización de pozos. Cabe mencionar que estos aspectos son relativos al tratamiento contable del Campo Bermejo y que, en opinión de los asesores legales de la Sociedad, dichas auditorías no representan "per se" una opinión vinculante con otros organismos de control.

NOTA 8 - DEUDAS FINANCIERAS - PRÉSTAMOS

Con fecha 13 de julio 2005 la Compañía obtuvo una línea de crédito por US\$20,000,000 a un año plazo con una entidad financiera de Estados Unidos de Norte América, Brown Brothers Harriman y Co. Durante el 2006 la Compañía obtuvo fondos por US\$13,910,000, (2005: US\$13,200,000) y realizó pagos por US\$7,410,000 (2005: US\$10,700,000). Al vencimiento de la referida línea de crédito la Compañía decidió renovar la misma por un año adicional.

NOTA 9 - OPERACIONES CON SOCIEDADES RELACIONADAS

Durante el ejercicio se han devengado los siguientes resultados por operaciones con sociedades relacionadas:

| | 2006 | 2005 |
|--|-------------|-------------|
| Tecpetrol S.A. | | |
| Cargos por personal técnico | 1,004,782 | 531,304 |
| Intereses por garantía | - | 11,204 |
| Reembolso de gastos | 286,652 | 206,629 |
| Cargos por resultados en contratación de futuros | - | 162,000 |

TECPECUADOR SOCIEDAD ANONIMA

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2006 y 2005

NOTA 10 - SALDOS CON SOCIEDADES RELACIONADAS

| | 2006 | 2005 |
|-----------------------------------|---------|---------|
| Tecpetrol S.A. | | |
| Cuentas a cobrar | - | 159,761 |
| Cuentas por pagar comerciales (1) | 335,470 | 44,901 |

(1) Corresponde básicamente a cuentas por pagar por concepto de cargos operativos erogados por Tecpetrol S.A. por cuenta de Tecpecuador S.A.

NOTA 11 - REGIMEN IMPOSITIVO Y PARTICIPACION LABORAL

Impuesto a la renta y participación laboral

Tecpecuador S.A. tributa el Impuesto a la renta de conformidad con las normas de la Ley de Régimen Tributario Interno. 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.

El 15% de la utilidad anual que la Sociedad debe reconocer a sus trabajadores de acuerdo con la legislación laboral es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas a pagar exigibles.

Tecpecuador S.A. paga a la Superintendencia de Compañías la contribución anual del uno por mil de los activos totales y paga el uno coma cinco por mil sobre los activos totales, destinado a los Municipios.

A la fecha de los presentes estados financieros se encuentra bajo fiscalización por parte del Servicio de Rentas Internas el año 2002. En relación a la fiscalización del año 2001, con fecha 10 de abril del 2006 las autoridades tributarias emitieron la respectiva acta de determinación la misma que fue impugnada de forma parcial por la Compañía.

Los años 2003 a 2006 aún no están prescritos.

NOTA 12 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2006 comprende 4,500,000 acciones ordinarias de valor nominal US\$ 1 cada una.

Con fecha 25 de julio de 2006 y de conformidad con lo dispuesto en la Ley de Compañías, el accionista Tecpetrol Internacional S.L. ha realizado la cesión de una acción a Tecpetrol S.A..

TECPECUADOR SOCIEDAD ANONIMA

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2006 y 2005

NOTA 13 – RESERVAS

a. Reserva de capital

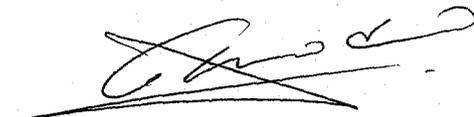
La Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Sociedad.

b. Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 14 – EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2006 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Sociedad, pudieran tener efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan sido considerados en los mismos.



Fernando Estrada
Gerente de Adm. y Finanzas



Silvana Alvarez Alvarez
Contadora