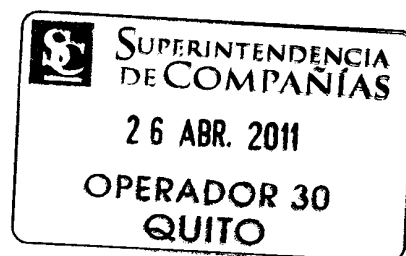




**PETROBELL INC.
(SUCURSAL ECUADOR)**

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009



INDICE

Informe de los auditores independientes

Balance general

Estado de resultados

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros

CERTIFICO QUE ES FIEL COPIA DEL ORIGINAL
QUE REPOSA EN NUESTROS ARCHIVOS

FIRMA AUTORIZADA

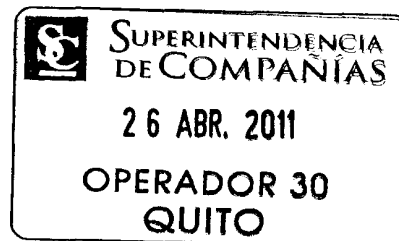


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Representante Legal de

Petrobell Inc. (Sucursal Ecuador)

Quito, 13 de abril de 2011



1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Petrobell Inc. (Sucursal Ecuador), que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Sucursal por los estados financieros

2. La Administración de Petrobell Inc. (Sucursal Ecuador) es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Sucursal, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

CERTIFICO QUE ES FIEL COPIA DEL ORIGINAL
QUE REPOSA EN NUESTROS ARCHIVOS

FIRMA AUTORIZADA

PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda., Av. Diego de Almagro N32-48 y Whimper. Edificio IBM. Planta Baja,
Quito - Ecuador.

T: (593-2) 3829 330, F: (593-2) 2567 010, www.pwc.com/ec



Petrobell Inc. (Sucursal Ecuador)
Quito, 13 de abril de 2011

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Petrobell Inc. (Sucursal Ecuador) al 31 de diciembre de 2010 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

Carlos R. Cruz

Carlos R. Cruz
Representante Legal
No. de Licencia Profesional: 25984



CERTIFICO QUE ES FIEL COPIA DEL ORIGINAL
QUE REPOSA EN NUESTROS ARCHIVOS

FIRMA AUTORIZADA

CERTIFICO QUE ES FIEL COPIA DEL ORIGINAL
QUE REPOSA EN NUESTROS ARCHIVOS

FIRMA AUTORIZADA

PETROBELL INC. (Sucursal Ecuador)

BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activos	Referencia a Notas	2010	2009	Pasivos y patrimonio	Referencia a Notas	2010	2009
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	8,640,364	2,669,577	Cuentas por pagar			
Cuentas por cobrar				Obligaciones financieras - porción corriente	10	2,775,201	3,389,742
Anticipos a proveedores	5	54,975	534,026	Compañías relacionadas	12	6,212,846	8,942,614
Compañías relacionadas	12	1,302,707	1,032,530	Proveedores		6,805,153	5,463,151
Entidades estatales	6	591,805	846,646			<u>15,793,200</u>	<u>17,795,507</u>
Impuesto al valor agregado	7	346,195	382,329	Pasivos acumulados			
Otras		30,172	29,314	Impuestos por pagar	13	242,095	257,976
		<u>2,325,854</u>	<u>2,824,845</u>	Beneficios sociales	13	146,380	124,599
						<u>388,475</u>	<u>382,575</u>
Inventarios, neto	8	3,198,217	2,296,614	Total del pasivo corriente		16,181,675	18,178,082
Gastos pagados por anticipado		38,406	169,593	OBLIGACIONES SOCIALES	13	1,344,274	97,078
Total del activo corriente		5,562,477	7,960,629	OBLIGACIONES FINANCIERAS	10	-	8,375,201
ACTIVOS FIJOS, neto		176,120	106,532	OBLIGACIONES POR RETIRO DE BIENES	14	431,950	431,950
INVERSIONES DE EXPLORACION Y PRODUCCION, neto	9	24,480,425	31,057,359	COMPANIAS RELACIONADAS LARGO PLAZO	12	883,406	883,406
OTRAS INVERSIONES		129,130	112,528	PATRIMONIO (Véanse estados adjuntos)		20,147,211	11,271,331
		<u>38,988,516</u>	<u>39,237,048</u>			<u>38,988,516</u>	<u>39,237,048</u>



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

Nelson Vargas S.
Gerente Financiero

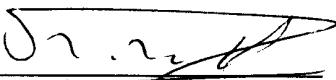
Esthela Vargas
Contadora

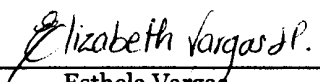
PETROBELL INC. (Sucursal Ecuador)

ESTADO DE RESULTADOS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ingresos por producción de crudo	38,042,740	25,908,824
Ingresos por tarifa por reembolso de costos - curva base	<u>975,341</u>	<u>947,274</u>
	39,018,081	26,856,098
Costos de producción	<u>(12,969,958)</u>	<u>(11,523,537)</u>
Utilidad bruta	<u>26,048,123</u>	<u>15,332,561</u>
Gastos operativos		
Depreciaciones y amortizaciones	(7,468,036)	(4,193,836)
Generales y administrativos	(2,784,358)	(2,325,259)
Transporte oleoducto	(1,541,849)	(1,323,452)
Financieros	<u>(266,374)</u>	<u>(843,695)</u>
	<u>(12,060,617)</u>	<u>(8,686,242)</u>
Utilidad en operación	13,987,506	6,646,319
Otros ingresos	<u>420,641</u>	<u>380,387</u>
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	14,408,147	7,026,706
Participación de los trabajadores en las utilidades	(2,289,214)	(1,332,745)
Impuesto a la renta	<u>(3,243,053)</u>	<u>(1,890,874)</u>
Utilidad neta del año	<u>8,875,880</u>	<u>3,803,087</u>

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


Nelson Vargas S.
Gerente Financiero


Esthela Vargas
Contadora



CERTIFICO QUE ES UNA COPIA DEL ORIGINAL
QUE REPOSA EN NUESTROS ARCHIVOS

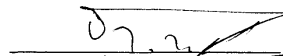

FIRMA AUTORIZADA

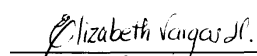
PETROBELL INC. (Sucursal Ecuador)

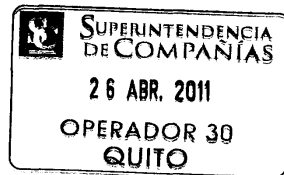
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital asignado	Aportes para futuras capitalizaciones	Reinversión de utilidades	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero de 2009	500,000	5,955,000	-	1,896,650	8,351,650
Instrucciones de Casa Matriz del 1 de diciembre de 2009:					
Reinversión de utilidades	-	-	1,013,244	(1,013,244)	-
Distribución de dividendos (Nota 12)	-	-	-	(883,406)	(883,406)
Utilidad neta del año	-	-	-	3,803,087	3,803,087
Saldos al 31 de diciembre de 2009	500,000	5,955,000	1,013,244	3,803,087	11,271,331
Utilidad neta del año	-	-	-	8,875,880	8,875,880
Saldos al 31 de diciembre de 2010	500,000	5,955,000	1,013,244	12,678,967	20,147,211

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


Nelson Vargas
Gerente Financiero


Esthela Vargas
Contadora



CERTIFICO QUE ES COPIA DEL ORIGINAL
QUE REPOSA EN NUESTROS ARCHIVOS

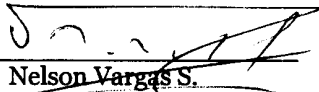
FIRMA AUTORIZADA

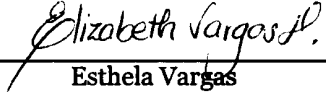
PETROBELL INC. (Sucursal Ecuador)

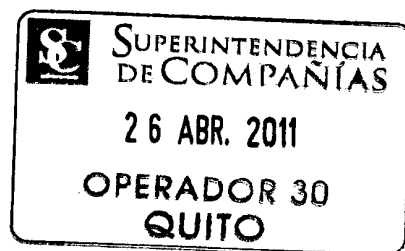
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2010	2009
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad, neta del año		8,875,880	3,803,087
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Amortización y depreciación		7,468,036	4,193,836
Provisión por abandono de pozos	14	-	30,426
Provisión cuentas incobrables	7 y 13	875,400	931,005
Provisión obsolescencia de inventarios	13	191,471	34,675
Obligaciones sociales, neto	13	1,247,197	44,687
		<u>18,657,984</u>	<u>9,037,716</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar		(106,231)	772,867
Inventarios		(1,093,074)	(670,954)
Gastos pagados por anticipado		131,187	(53,084)
Compañías relacionadas		(804,346)	(127,637)
Cuentas por pagar		1,342,002	(1,839,953)
Pasivos acumulados		5,899	(19,490)
		<u>18,133,421</u>	<u>7,099,465</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación			
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Incremento en activos fijos		(88,205)	(101,815)
Incremento en inversiones de exploración y producción	9	(872,486)	(2,125,296)
Incremento en otras inversiones		(16,602)	(13,602)
		<u>(977,293)</u>	<u>(2,240,713)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión			
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Movimiento neto de efectivo con la Asociación		(2,195,599)	2,312,106
Disminución en obligaciones financieras	10	(8,989,742)	(6,178,745)
		<u>(11,185,341)</u>	<u>(3,866,639)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento			
Incremento neto de efectivo		5,970,787	992,113
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		2,669,577	1,677,464
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>8,640,364</u>	<u>2,669,577</u>

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


 Nelson Vargas S.
 Gerente Financiero


 Esthela Vargas
 Contadora

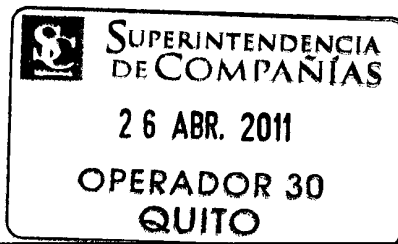


CERTIFICO QUE ES FIEL COPIA DEL ORIGINAL
 QUE REPOSA EN NUESTROS ARCHIVOS

FIRMA AUTORIZADA

PETROBELL INC. (Sucursal Ecuador)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**
(Expresados en dólares estadounidenses)



1. OBJETO LEGAL

La Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No. 00.Q.IJ.2094, concedió a la compañía extranjera Petrobell Inc. un permiso para operar en el Ecuador, el cual fue inscrito en el Registro Mercantil el 11 de agosto de 2000 y en el Registro de Hidrocarburos el 17 de agosto de 2000. La Sucursal se constituyó con un capital asignado de US\$5,000. Su objeto es llevar a cabo las actividades relacionadas con la exploración, explotación y distribución de hidrocarburos y petróleo crudo y otros recursos naturales.

Con fecha 3 de diciembre de 2006, mediante Resolución No. 06.Q.IJ.004843 la Superintendencia de Compañías resuelve aprobar un aumento al capital asignado por US\$495,000, el mismo que fue inscrito en el registro mercantil el 24 de abril de 2007.

2. OPERACIONES

Contrato del Consorcio -

El 10 de diciembre de 1999 se firmó un contrato entre el Consorcio Petrobell Inc. - Grantmining S.A. (Consorcio) conformado por Grantmining S.A., Ingeniería Ambiental y Ecología S.A. (IECONTSA), Cementaciones Petroleras Venezolanas S.A. (CPVEN) y Petróleos Colombianos Limited Petrocol (Sucursal Ecuador) con la Empresa Estatal de Petróleos del Ecuador (PETROECUADOR) para la explotación de petróleo crudo y la exploración adicional de hidrocarburos en el Campo Marginal Tigüino, a fin de incrementar la producción actual e incorporar nuevas reservas. Este contrato fue inscrito en el Registro de Hidrocarburos el 7 de enero de 2000. Petróleos Colombianos Limited (Sucursal Ecuador) fue designada operadora del Consorcio.

La participación en el Consorcio en dicho año fue la siguiente:

	%
Grantmining S.A.	40
CPVEN	25
Petróleos Colombianos Limited Petrocol (Sucursal Ecuador)	25
IECONTSA	10
	<u>100</u>

El contrato antes mencionado tendrá una duración de hasta 20 años y las actividades de exploración adicional tendrán un plazo improrrogable de tres años contados a partir del 22 de mayo de 2001, fecha de aprobación del Estudio de Impacto Ambiental por parte de la Dirección Nacional de Protección Ambiental (DINAPA).

El Consorcio 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 a ejecutar el programa mínimo de actividades de explotación e inversiones comprometidas para los tres primeros años por US\$24.9 millones (de los cuales US\$5 millones corresponden a inversiones adicionales de exploración, los cuales incluyen una inversión de desarrollo opcional por US\$2.4 millones por un pozo exploratorio y US\$19.9 millones a inversiones de desarrollo y producción), a fin de incrementar la curva

CERTIFICO QUE ES FIEL COPIA DEL ORIGINAL
QUE REPOSA EN NUESTROS ARCHIVOS

PETROBELL INC. (Sucursal Ecuador)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)**

base de producción. También se obliga a preservar el medio ambiente, aplicando las técnicas más adecuadas en la práctica petrolera internacional.

La retribución del Consorcio consiste en una remuneración fija por barril entregado a PETROECUADOR definido por una curva base de producción y una participación en la producción incremental sobre la curva base, según se detalla más adelante.

La participación del Consorcio en la producción del Campo Marginal Tigüino es la siguiente:

	<u>%</u>
Producción incremental sobre la curva base de hasta 500 bpd	64
Producción incremental de hasta 300% sobre la curva base	54
Producción incremental sobre 300% de la curva base	49

Para la operación del Campo Marginal Tigüino, el Consorcio recibió de PETROECUADOR, en calidad de derecho de uso sin costo, activos fijos por un valor neto establecido por las partes en US\$7.8 millones (según surge del inventario realizado al inicio de las operaciones), los cuales deben ser devueltos al término del plazo contractual en las mismas condiciones en que fueron recibidos, salvo el desgaste por uso normal. Es responsabilidad del Consorcio administrar y asegurar los activos fijos de acuerdo con las condiciones estipuladas en el contrato.

Cesión de derechos -

Según el Acuerdo Ministerial No. 058 del 12 de junio de 2001, el Ministerio de Energía y Minas autorizó a Petróleos Colombianos Limited (Sucursal Ecuador) a ceder a Petrobell Inc. (Sucursal Ecuador), el 25% de los derechos y obligaciones que mantenía en el contrato firmado entre el Consorcio y PETROECUADOR. El contrato de cesión se formalizó mediante escritura pública del 22 de agosto de 2001, el cual fue inscrito en el Registro de Hidrocarburos el 31 de agosto de 2001, fecha a partir de la cual entró en vigencia. En dicha escritura también se formalizó la cesión a favor de Petrobell Inc. (Sucursal Ecuador) de las participaciones que mantenían CPVEN (25%), Grantmining S.A. (10%) e IECONTSA (10%), con la cual la participación en el Consorcio quedó estructurada de la siguiente manera:

Petrobell Inc. (Sucursal Ecuador)
Grantmining S.A.



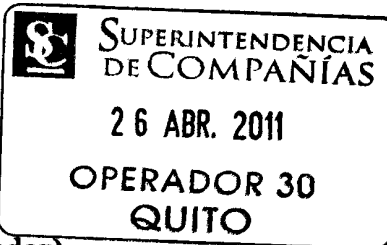
<u>%</u>
70
<u>30</u>
<u>100</u>

Contrato modificadorio -

Con fecha 27 de julio de 2010, se expide en el registro oficial No.244 la Ley Reformatoria a la Ley de Hidrocarburos y a la Ley de Régimen Tributario Interno, mismo que busca modificar los contratos petroleros y categorizarlos en una sola modalidad.

En aplicación a lo dispuesto en la reforma a la Ley de Hidrocarburos mencionada anteriormente, el 22 de enero de 2011, Petrobell Inc. (Sucursal Ecuador) y Grantmining S.A. bajo el Consorcio Petrobell Inc. -

CERTIFICO QUE ES FIEL COPIA DEL ORIGINAL
QUE REPOSA EN NUESTROS ARCHIVOS



CERTIFICO QUE ES FIEL COPIA DEL ORIGINAL
QUE REPOSA EN NUESTROS ARCHIVOS

FIRMA AUTORIZADA

PETROBELL INC. (Sucursal Ecuador)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)**

Grantmining S.A. suscribió con la Secretaría de Hidrocarburos, en representación del Estado Ecuatoriano, el contrato modificadorio cambiando la modalidad a prestación de servicios para la exploración y explotación de hidrocarburos en el Bloque Tigüino. Dicho contrato fue inscrito en el Registro de la Secretaría de Hidrocarburos el 21 de febrero de 2011, y tiene una fecha de vigencia hasta el 31 de marzo de 2016.

Las partes acuerdan que la contratista tendrá derecho al pago de una tarifa para los campos en producción de US\$29.6 por cada barril neto, producido y entregado en el Centro de fiscalización y entrega. Esta tarifa considera un estimado de la amortización de las inversiones, los costos y gastos y una utilidad razonable que toma en consideración el riesgo incurrido.

Servicios administrativos, financieros, de recursos humanos, técnicos y de arrendamiento de vehículos y equipo pesado -

Hasta abril de 2009 el Consorcio, en el cual la Sucursal participa en el 70%, recibió servicios administrativos, financieros, de recursos humanos y técnicos por parte de Petróleos del Pacífico S.A. - PACIFPETROL; y durante los años 2010 y 2009, servicios de arrendamiento de vehículos y equipo pesado por parte de Equipenínsula S.A. (entidades relacionadas de la Sucursal).

Operaciones de la Sucursal -

La producción fiscalizada del año del Campo Marginal Tigüino totaliza 1,697,096 (2009: 1,579,837) barriles en los cuales participa el Consorcio con 767,770 (2009: 699,145) barriles, de los cuales 537,439 (2009: 489,401) barriles corresponden a la Sucursal.

3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

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.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Participación en activos netos y resultados de la operación conjunta -

La participación de la Sucursal en los activos netos y resultados de la operación conjunta del Consorcio Petrobell Inc. - Grantmining S.A. son contabilizados mediante el método conocido como consolidación proporcional. Bajo este método, la participación de la Sucursal en los ingresos, costos y gastos, activos,



CERTIFICO QUE ES FIEL COPIA DEL ORIGINAL
QUE REPOSA EN NUESTROS ARCHIVOS

FIRMA AUTORIZADA

PETROBELL INC. (Sucursal Ecuador)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)**

pasivos y flujos de efectivo derivados de la operación conjunta de dicho Consorcio son combinados línea por línea en los estados financieros de la Sucursal.

c) Ingresos -

Los ingresos de la Sucursal se registran en función de los siguientes componentes de acuerdo al contrato:

- 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.
- Recupero de los costos de operación que corresponden a un valor fijo (ajustado por un índice internacional de precios promedio anual) por barril entregado a la Empresa Pública de Hidrocarburos del Ecuador (EP PETROECUADOR) (anteriormente denominado PETROECUADOR), definido en la curva base de producción.

EP PETROECUADOR está obligada a liquidar anualmente las cantidades correspondientes a la curva base y producción incremental una vez que cuenta con la información emitida por la Secretaría de Hidrocarburos. De corresponder, los posibles efectos que surjan de dichas liquidaciones son contabilizados en el año en que son aceptados por la Sucursal.

El sobrelevante (participación en el volumen de petróleo crudo exportado a ser producido posteriormente por el Consorcio) se valora al precio de referencia y se registra como una cuenta por pagar a EP PETROECUADOR.

El sublevante (participación en el volumen de petróleo crudo extraído pero no vendido por el Consorcio) se valora al precio de referencia y se registra como una cuenta por cobrar a EP PETROECUADOR.

d) Inversiones de exploración y producción -

Se muestran al costo histórico de adquisición, menos la correspondiente amortización acumulada.

Las inversiones se amortizan con cargo a las operaciones del año mediante una tasa basada en las unidades producidas, a partir del año siguiente a aquél en el cual se incurren las inversiones. A partir del 2008, las reservas y la producción utilizadas para el cálculo de la amortización anual no discriminan lo correspondiente a la curva base.

Para propósitos del cálculo de la amortización, la Sucursal utilizó el volumen de reservas probadas al inicio de cada año, certificadas por un profesional independiente las cuales se encuentran pendientes de aprobación por parte de la Secretaría de Hidrocarburos. Para el año 2009 se utilizaron reservas probadas ajustadas.

Los saldos netos al final del año de las inversiones no exceden su valor recuperable a través de su amortización, considerando las reservas de petróleo crudo probadas, que sean explotables durante el plazo remanente del contrato, y a un precio de venta por barril de petróleo crudo no inferior a US\$45.

e) Inventarios -

Los inventarios de repuestos, materiales, y otros se presentan al costo histórico de adquisición, calculado

CERTIFICO QUE ES FIEL COPIA DEL ORIGINAL
QUE REPOSA EN NUESTROS ARCHIVOS

FIRMA AUTORIZADA

PETROBELL INC. (Sucursal Ecuador)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)**

para dichos inventarios, utilizando el método promedio ponderado de base anual para la imputación de las salidas de tales inventarios.

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

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventario de lento movimiento u obsoleto, de acuerdo al estudio anual efectuado por la Administración de la Sucursal.

f) Activos fijos -

Se muestran al costo histórico, menos la correspondiente depreciación acumulada; el monto neto de activos fijos no excede su valor de utilización económica. El valor de los activos fijos 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.

g) Obligaciones por retiro de bienes -

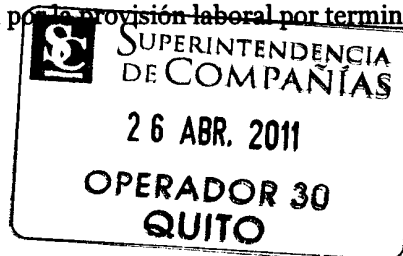
A la terminación del contrato mencionado en la Nota 1, la Sucursal y a través del Consorcio, deberá realizar ciertas actividades necesarias para restaurar las condiciones ambientales del área de explotación a las existentes al inicio de la operación. Se contabiliza el valor presente del costo estimado de estas actividades mediante la constitución de una provisión, denominada "Obligaciones por retiro de bienes". 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.

h) Obligaciones sociales -

Los costos de bonificación por desahucio y provisión laboral por terminación del contrato, definidos por las leyes laborales ecuatorianas, se determinan anualmente con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se provisionan con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio, y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del balance general, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a la tasa del 6.5% anual la cual fue determinada aplicando la tasa de bonos del gobierno.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, años de servicios, remuneraciones actuales y tasa de incremento anual, entre otras.

Debido al cambio en la fecha de vigencia de las operaciones del Consorcio en el Campo Tigüino, de acuerdo al contrato modificadorio mencionado en la Nota 2, la provisión por jubilación patronal mantenida hasta el 31 de diciembre de 2009, fue reemplazada por la provisión laboral por terminación del contrato.





SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS

26 ABR. 2011

OPERADOR 30
QUITO

CERTIFICO QUE ES FIELCOPIA DEL ORIGINAL
QUE REPOSA EN NUESTROS ARCHIVOS

FIRMA AUTORIZADA

PETROBELL INC. (Sucursal Ecuador)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)**

i) Participación de los trabajadores en las utilidades -

A partir del 27 de julio de 2010 los trabajadores vinculados a la actividad hidrocarburífera, de conformidad con el Artículo 94 de la Ley Reformatoria a la Ley de Hidrocarburos y a la Ley de Régimen Tributario Interno, recibirán el 3% de las utilidades, y el 12% restante será pagado al Estado Ecuatoriano, mientras que por el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 26 de julio recibirán el 15% de las utilidades. Este procedimiento aplica exclusivamente para el año 2010 de acuerdo con lo establecido por el Ministerio de Relaciones Laborales a través del Acuerdo No. 00080 del 5 de abril de 2011.

Para el año 2009, el 15% de la utilidad anual que la Sucursal reconoció por concepto de participación laboral en las utilidades fue registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devengaron, con base en la participación laboral exigible.

j) Impuesto a la renta -

La provisión para Impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto 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.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. Las empresas de exploración y explotación de hidrocarburos estarán sujetas al impuesto mínimo del 25% sobre su base imponible, por lo tanto no podrán acogerse a la reducción de la tarifa de impuesto por efecto de reinversión de utilidades.

De acuerdo al contrato mencionado en la Nota 2 vigente hasta el 31 de diciembre de 2010, se establece la obligación de invertir un mínimo del 10% de las utilidades netas, según los resultados financieros de la Sucursal, en la forma establecida en la Ley de Hidrocarburos. Las inversiones realizadas por la Sucursal en el periodo de explotación, en sus actividades de exploración adicional y explotación de hidrocarburos pueden ser imputadas al 10% antes mencionado. Las utilidades netas reinvertidas por la Sucursal en exceso del 10%, pueden ser acreditadas al año fiscal siguiente, solo cuando la Sucursal genere utilidades. Estas reinversiones sólo podrán ser repatriadas, una vez que hayan permanecido en el país como inversión del contribuyente por un lapso mínimo de cinco años.

k) Impuesto al valor agregado -

Corresponde al Impuesto al Valor Agregado (IVA) pagado en las compras locales e importaciones de bienes y servicios, los cuales se muestra al valor histórico. La recuperabilidad de los créditos tributarios depende de la revisión que realice el Servicio de Rentas Internas (SRI) de los documentos que respaldan las compras gravadas con IVA realizadas en los años anteriores, según lo establece el Acta Acuerdo firmada el 7 de febrero del 2007 entre el Estado Ecuatoriano, representado por PETROECUADOR, Empresa Estatal de Exploración y Producción de Petróleos del Ecuador (PETROPRODUCCION) y la Procuraduría General del Estado, y el Consorcio. El Acta Acuerdo contempla que los valores se liquidarán de dos formas: (i) el valor que incide en la estabilidad económica del contrato, será reembolsado en barriles de petróleo crudo provenientes del área del contrato; y, (ii) los valores que no inciden en la estabilidad económica del contrato, de los cuales una parte será registrada como costos y gastos deducibles en el año en que se emite la resolución correspondiente por parte del SRI, y otra parte como gasto no deducible y que corresponde al IVA pagado en compras incluido en comprobantes rechazados a criterio del SRI para propósitos del cálculo del Impuesto a la renta. En consecuencia las bajas de los créditos tributarios, sea por recuperación o castigo contra los resultados, son estimados al final del periodo y ajustados a su monto real una vez que el SRI ha emitido la liquidación definitiva.

PETROBELL INC. (Sucursal Ecuador)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)**

1) Transición a Normas Internacionales de Información Financiera -

En Noviembre de 2008 la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No.08.G.DSC.010 estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por medio del cual éstas normas entrarán en vigencia a partir del 1 de enero de 2010 hasta el 1 de enero de 2012, dependiendo del grupo de empresas en que se ubique cada compañía. Para el caso de Petrobell Inc. (Sucursal Ecuador), por ser una sucursal de una compañía extranjera, las NIIF entrarán en vigencia a partir del 1 de enero de 2011, fecha en que las Normas Ecuatorianas de Contabilidad quedarán derogadas.

En diciembre de 2009 la Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.DS.G.09.006 emite el instructivo complementario para la implementación de las NIIF, el cual, entre otros aspectos, indica que las NIIF que deben aplicarse son aquellas vigentes traducidas al idioma castellano por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad - IASB, siguiendo el cronograma de implantación antes señalado.

Para dar cumplimiento a la Resolución del año 2008, la Sucursal presentó a la Superintendencia de Compañías en marzo de 2010 el cronograma de implementación respectivo y a la fecha de emisión de estos estados financieros, la Sucursal se encuentra en proceso de determinación de los ajustes preliminares de la conversión a NIIF y estima registrar los ajustes respectivos una vez aprobados por la Administración o por el organismo que estatutariamente esté facultado estatutariamente esté facultado para tales efectos.

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

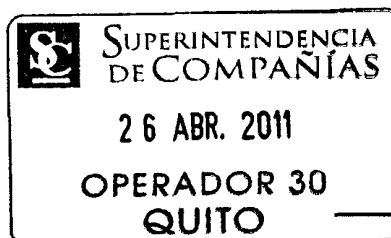
El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Citibank N.A. New York	6,920,586	417
Banco Pichincha C.A.	1,664,933	409,469
Natixis	36,550	2,238,708
Banco Internacional S.A.	13,731	13,663
Citibank N.A. Sucursal Ecuador	3,619	6,515
Caja Chica	945	805
	<u>8,640,364</u>	<u>2,669,577</u>

5. ANTICIPOS A PROVEEDORES

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Proveedores locales	42,908	113,134
Proveedores exterior (1)	12,067	420,892
	<u>54,975</u>	<u>534,026</u>



CERTIFICO QUE ES FIEL COPIA DEL ORIGINAL
QUE REPOSA EN NUESTROS ARCHIVOS

FIRMA AUTORIZADA

PETROBELL INC. (Sucursal Ecuador)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**
(Expresados en dólares estadounidenses)

- (1) Al 31 de diciembre de 2009 incluía principalmente US\$390,228 entregados a Palmero San Luis S.A. como anticipos para la construcción de generadores para el Campo Marginal Tigüino. Dicho proyecto concluyó en el mes de enero de 2010.

6. ENTIDADES ESTATALES

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

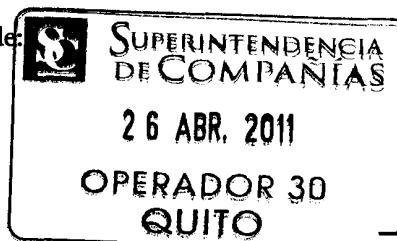
	2010	2009
PETROECUADOR (1)	135,007	389,848
SRI (2)	456,798	456,798
	<u>591,805</u>	<u>846,646</u>

- (1) Equivalente a un sublevante de crudo de 2,334 (2009: 8,303) barriles, de los cuales 1,634 (2009: 5,812) barriles pertenecen a la Compañía, valorados al último precio de referencia disponible al momento de su registro de US\$82.63 (2009: US\$67.07).
- (2) Incluye principalmente : (i) US\$286,923 correspondiente al saldo a recuperar originado por el pago en exceso del Impuesto a la renta del año 2006; y, (ii) US\$109,901 correspondiente al saldo a recuperar de la Autoridad Tributaria por desembolsos en exceso de retenciones en la fuente originados en pagos al exterior por intereses financieros. La presentación de los reclamos respectivos está en trámite y dependerá de los resultados de la Acta de determinación que el SRI debe remitir.

7. IMPUESTO AL VALOR AGREGADO

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

Impuesto al Valor Agregado
Menos:
Provisión cuentas incobrables



	2010	2009
Impuesto al Valor Agregado	1,221,595	1,313,334
Menos:		
Provisión cuentas incobrables	(875,400)	(931,005)
	<u>346,195</u>	<u>382,329</u>

Al 31 de diciembre de 2010, el saldo presentado corresponde a créditos tributarios del IVA del año pagados en importaciones y compras locales de bienes y servicios pendientes de recuperación. La provisión cuentas incobrables toma como referencia el monto no recuperado incluido en la última liquidación de IVA recibida. A la fecha de presentación de estos estados financieros, la recuperación del saldo pendiente está en trámite. Véase Nota 3 k).

CERTIFICO QUE ES FIELCOPIA DEL ORIGINAL
QUE REPOSA EN NUESTROS ARCHIVOS

FIRMA AUTORIZADA

PETROBELL INC. (Sucursal Ecuador)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**
(Expresados en dólares estadounidenses)

8. INVENTARIOS

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Petróleo crudo (1)	150,089	90,313
Repuestos, materiales y otros	<u>3,274,500</u>	<u>2,246,996</u>
	3,424,589	2,337,309
Menos:		
Provisión obsolescencia de inventario	<u>(226,372)</u>	<u>(40,695)</u>
	<u>3,198,217</u>	<u>2,296,614</u>

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

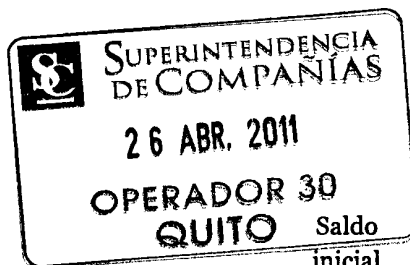
9. INVERSIONES DE EXPLORACION Y PRODUCCION

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Geología y geofísica	1,091,251	1,091,251
Completación	9,555,568	9,163,091
Perforación	54,974,575	54,973,626
Facilidades de producción y equipamiento	<u>22,403,652</u>	<u>21,924,592</u>
	88,025,046	87,152,560
Menos:		
Amortización acumulada	<u>(63,544,621)</u>	<u>(56,095,201)</u>
	<u>24,480,425</u>	<u>31,057,359</u>

Movimiento:

	<u>2010</u>	Saldo inicial	Movimiento durante el año	Saldo final
Geología y geofísica		1,091,251	-	1,091,251
Completación		9,163,091	392,477	9,555,568
Perforación		54,973,626	949	54,974,575
Facilidades de producción y equipamiento		<u>21,924,592</u>	<u>479,060</u>	<u>22,403,652</u>
		87,152,560	872,486	88,025,046
Menos:			-	
Amortización acumulada		<u>(56,095,201)</u>	<u>(7,449,420)</u>	<u>(63,544,621)</u>
		<u>31,057,359</u>	<u>(6,576,934)</u>	<u>24,480,425</u>



CERTIFICO QUE ES FIEL COPIA DEL ORIGINAL
QUE REPOSA EN NUESTROS ARCHIVOS

FIRMA AUTORIZADA

PETROBELL INC. (Sucursal Ecuador)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)**

<u>2009</u>	<u>Saldo inicial</u>	<u>Movimiento durante el año</u>	<u>Saldo final</u>
Geología y geofísica	1,091,251	-	1,091,251
Completación	8,465,602	697,489	9,163,091
Perforación	54,973,626	-	54,973,626
Facilidades de producción y equipamiento	20,496,785	1,427,807	21,924,592
	85,027,264	2,125,296	87,152,560
Menos:			
Amortización acumulada	(51,908,732)	(4,186,469)	(56,095,201)
	<u>33,118,532</u>	<u>(2,061,173)</u>	<u>31,057,359</u>

Las inversiones de producción están sujetas a revisión por parte de la Agencia de Regulación y Control Hidrocarburífero (ARCH) (anteriormente Dirección Nacional de Hidrocarburos - DNH). Si este Organismo eventualmente objetara tales inversiones, éstas podrían no formar parte de la amortización aceptada para fines del cálculo del Impuesto a la renta y participación de los trabajadores en las utilidades, una vez que dichas objeciones sean ratificadas por el SRI y aceptadas por la Administración de la Sucursal.

10. OBLIGACIONES FINANCIERAS

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Porción corriente</u>		
Natixis (1)	-	3,389,742
HR Financial Services Ltd. Barbados (2)	2,775,201	-
	<u>2,775,201</u>	<u>3,389,742</u>
<u>Largo plazo</u>		
HR Financial Services Ltd. Barbados (2)	-	8,375,201
	<u>-</u>	<u>8,375,201</u>
<u>Movimiento:</u>		
<u>2010</u>		
Saldo al 1 de enero		
Intereses generados	3,389,742	8,375,201
Pagos de capital	60,859	-
Pagos de intereses	(3,389,742)	(5,600,000)
	<u>(60,859)</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>-</u>	<u>2,775,201</u>



PETROBELL INC. (Sucursal Ecuador)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**
(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>2009</u>	<u>Natixis</u>	<u>HR Financial Services Ltd.</u>
Saldo al 1 de enero	9,542,236	8,401,451
Intereses generados	393,231	-
Pagos de capital	(6,152,495)	(26,250)
Pagos de intereses	(393,230)	-
Saldo al 31 de diciembre	<u>3,389,742</u>	<u>8,375,201</u>

- (1) El 20 de julio de 2007, la Sucursal y Grantmining S.A. suscribieron un acuerdo de línea de crédito revolvente de hasta US\$45 millones con Natixis (Banco de Francia), en el cual Petróleos del Pacífico S.A. - Pacifpetrol, Santa Elena Oil & Gas Corp. (Sucursal Ecuador), Petróleos Andinos Andipetróleos S.A., Petrobell Inc. (Barbados) y HR Financial Services Ltd. actúan como garantes. Esta línea de crédito podía ser utilizada para cubrir pasivos existentes, inversiones de producción, compra de activos fijos, adquirir nuevas propiedades, entre otras y devengaba un interés a una tasa de 3.5% más LIBOR, reajustables trimestralmente.

Con fecha 17 de junio de 2010 se firmaron entre las partes los acuerdos de terminación de la línea de crédito revolvente, previa la cancelación de la totalidad de la deuda en mayo de 2010.

- (2) Incluye préstamos sucesivos recibidos de HR Financial Services Ltd., de acuerdo con el convenio de crédito suscrito originalmente con los Socios del Consorcio. Con fecha 30 de noviembre de 2006, se realizó la cesión de la deuda, al Consorcio convirtiéndose en el nuevo deudor. Dichos préstamos a partir de febrero de 2008 no generan intereses. A la fecha de emisión de estos estados financieros el saldo ha sido cancelado en una gran parte.

11. ACTIVOS, PASIVOS Y RESULTADOS DE LA OPERACION CONJUNTA

Los activos, pasivos, ingresos, costos y gastos de la operación conjunta están incluidos en el balance general y en el estado de resultados de la siguiente forma:



CERTIFICO QUE ES COPIA DEL ORIGINAL
QUE REPOSA EN NUESTROS ARCHIVOS

FIRMA AUTORIZADA

PETROBELL INC. (Sucursal Ecuador)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)**

2010

	Participación Consorcio 70%	Sucursal	Total
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8,510,521	129,843	8,640,364
Anticipos a proveedores	52,549	2,426	54,975
Compañías relacionadas	361,351	941,356	1,302,707
Entidades estatales	591,805	-	591,805
Impuesto al valor agregado	347,591	(1,396)	346,195
Otras	9,308	20,864	30,172
Inventarios, neto	3,198,217	-	3,198,217
Gastos pagados por anticipado	38,406	-	38,406
Activos fijos, neto	176,120	-	176,120
Inversiones de exploración y producción, neto	24,480,425	-	24,480,425
Otras inversiones	129,130	-	129,130
	<u>37,895,423</u>	<u>1,093,093</u>	<u>38,988,516</u>
Pasivos			
Obligaciones financieras - porción corriente	2,775,201	-	2,775,201
Compañías relacionadas	6,711,540	(498,694)	6,212,846
Proveedores	2,040,063	4,765,090	6,805,153
Impuestos por pagar	2,369,804	(2,127,709)	242,095
Beneficios sociales	2,434,184	(2,287,804)	146,380
Obligaciones sociales	1,344,274	-	1,344,274
Obligaciones financieras	-	-	-
Obligaciones por retiro de bienes	431,950	-	431,950
Compañías relacionadas largo plazo	6,068,321	(5,184,915)	883,406
	<u>24,175,337</u>	<u>(5,334,032)</u>	<u>18,841,305</u>
Resultados			
Ingresos por producción de crudo	38,042,740	-	38,042,740
Ingresos por tarifa por reembolso de costos - curva base	975,341	-	975,341
	<u>39,018,081</u>	<u>-</u>	<u>39,018,081</u>
Costos de producción	<u>(12,969,958)</u>	<u>-</u>	<u>(12,969,958)</u>
Utilidad bruta	26,048,123	-	26,048,123
Gastos operativos			
Depreciaciones y amortizaciones	(7,468,036)	-	(7,468,036)
Generales y administrativos	(2,768,922)	(15,436)	(2,784,358)
Transporte oleoducto	(1,541,849)	-	(1,541,849)
Financieros	<u>(264,743)</u>	<u>(1,631)</u>	<u>(266,374)</u>
	<u>(12,043,550)</u>	<u>(17,067)</u>	<u>(12,060,617)</u>
Utilidad en operación	14,004,573	(17,067)	13,987,506
Otros ingresos	<u>420,571</u>	<u>70</u>	<u>420,641</u>
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	14,425,144	(16,997)	14,408,147
Participación de los trabajadores en las utilidades	(2,287,804)	(1,410)	(2,289,214)
Impuesto a la renta	<u>(3,241,055)</u>	<u>(1,998)</u>	<u>(3,243,053)</u>
Utilidad neta del año	<u>8,896,285</u>	<u>(20,405)</u>	<u>8,875,880</u>



CERTIFICO QUE ES FIEL COPIA DEL ORIGINAL
QUE REPOSA EN NUESTROS ARCHIVOS

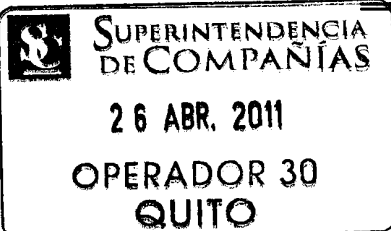
FIRMA AUTORIZADA

PETROBELL INC. (Sucursal Ecuador)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)**

2009

	Participación Consorcio 70%	Sucursal	Total
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,630,795	38,782	2,669,577
Anticipos a proveedores	531,600	2,426	534,026
Compañías relacionadas	134,331	898,199	1,032,530
Entidades estatales	846,646	-	846,646
Impuesto al valor agregado	383,726	(1,397)	382,329
Otras	8,450	20,864	29,314
Inventarios, neto	2,296,614	-	2,296,614
Gastos pagados por anticipado	169,593	-	169,593
Activos fijos, neto	106,532	-	106,532
Inversiones de exploración y producción, neto	31,057,359	-	31,057,359
Otras inversiones	112,528	-	112,528
	<u>38,278,174</u>	<u>958,874</u>	<u>39,237,048</u>
Pasivos			
Obligaciones financieras - porción corriente	3,389,742	-	3,389,742
Compañías relacionadas	9,602,867	(660,253)	8,942,614
Proveedores	2,474,645	2,988,506	5,463,151
Impuestos por pagar	1,558,361	(1,300,385)	257,976
Beneficios sociales	1,456,207	(1,331,608)	124,599
Jubilación patronal y desahucio	97,078	-	97,078
Obligaciones financieras	8,375,201	-	8,375,201
Obligaciones por retiro de bienes	431,950	-	431,950
Compañías relacionadas largo plazo	6,068,321	(5,184,915)	883,406
	<u>33,454,372</u>	<u>(5,488,655)</u>	<u>27,965,717</u>
Resultados			
Ingresos por producción de crudo	25,908,824	-	25,908,824
Ingresos por tarifa por reembolso de costos - curva base	947,274	-	947,274
	<u>26,856,098</u>	<u>-</u>	<u>26,856,098</u>
Costos de producción	(11,523,537)	-	(11,523,537)
Utilidad bruta	15,332,561	-	15,332,561
Gastos operativos			
Depreciaciones y amortizaciones	(4,193,836)	-	(4,193,836)
Generales y administrativos	(2,313,784)	(11,475)	(2,325,259)
Transporte oleoducto	(1,323,452)	-	(1,323,452)
Financieros	(841,007)	(2,688)	(843,695)
	<u>(8,672,079)</u>	<u>(14,163)</u>	<u>(8,686,242)</u>
Utilidad en operación	6,660,482	(14,163)	6,646,319
Otros ingresos	369,109	11,278	380,387
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	7,029,591	(2,885)	7,026,706
Participación de los trabajadores en las utilidades	(1,331,609)	(1,136)	(1,332,745)
Impuesto a la renta	(1,886,445)	(4,429)	(1,890,874)
Utilidad neta del año	<u>3,811,537</u>	<u>(8,450)</u>	<u>3,803,087</u>



CERTIFICO QUE ES FIEL COPIA DEL ORIGINAL
QUE REPOSA EN NUESTROS ARCHIVOS

FIRMA AUTORIZADA

PETROBELL INC. (Sucursal Ecuador)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)**

12. SALDOS Y TRANSACCIONES CON CASA MATRIZ Y COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas con compañías relacionadas:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Servicios recibidos</u>		
Asociación SMC Ecuador Inc. - Pacifpetrol S.A. -		
Andipetróleos S.A. - Santa Elena Oil & Gas Corp.	14,340	-
Petróleos del Pacífico S.A. PACIFPETROL	514,607	583,044
Equipenínsula S.A.	51,223	54,532
Vuelos Internos Privados (VIP) S.A.	98,709	104,325
Fundación Ancón Península	410,705	378,289
	<u>1,089,584</u>	<u>1,120,190</u>
<u>Préstamos recibidos</u>		
Asociación SMC Ecuador Inc. - Pacifpetrol S.A. -		
Andipetróleos S.A. - Santa Elena Oil & Gas Corp.	<u>35,000</u>	<u>4,375,144</u>
<u>Otros</u>		
Asociación SMC Ecuador Inc. - Pacifpetrol S.A. -		
Andipetróleos S.A. - Santa Elena Oil & Gas Corp.	331,761	-
Petróleos del Pacífico S.A. PACIFPETROL	-	251,471
Equipenínsula S.A.	-	29,207
Petrobell Inc. (Barbados) (Casa Matriz)	43,156	155,099
Grantmining S.A.	39,206	58,295
Santa Elena Oil & Gas Corp. Panamá	-	3,064
	<u>414,123</u>	<u>497,137</u>

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>		
Petrobell Inc. (Barbados) (Casa Matriz)	752,939	709,783
HR Financial Services Ltd. (Barbados)	188,416	188,416
Santa Elena Oil & Gas Corp. Panamá	-	134,331
Asociación SMC Ecuador Inc. - Pacifpetrol S.A. -		
Andipetróleos S.A. - Santa Elena Oil & Gas Corp.	<u>361,352</u>	<u>-</u>
	<u>1,302,707</u>	<u>1,032,530</u>



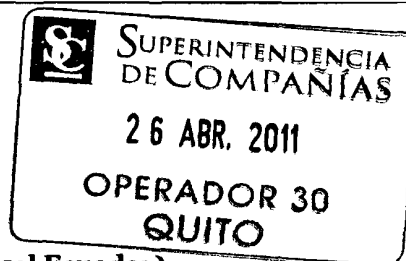
SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS

26 ABR. 2011

OPERADOR 30
QUITO

CERTIFICO QUE ES FIEL COPIA DEL ORIGINAL
QUE REPOSA EN NUESTROS ARCHIVOS

FIRMA AUTORIZADA



CERTIFICO QUE ES FIEL COPIA DEL ORIGINAL
QUE REPOSA EN NUESTROS ARCHIVOS

FIRMA AUTORIZADA

PETROBELL INC. (Sucursal Ecuador)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	2010	2009
<u>Cuentas por pagar corto plazo</u>		
Asociación SMC Ecuador Inc. - Pacifpetrol S.A. -		
Andipetróleos S.A. - Santa Elena Oil & Gas Corp. (1)	4,739,860	6,935,459
Grantmining S.A.	1,375,977	1,373,231
Petróleos del Pacífico S.A. PACIFPETROL	47,880	537,588
Fundación Ancón Península	33,965	41,299
Equipenínsula S.A.	4,857	40,755
Vuelos Internos Privados V.I.P. S.A.	10,307	14,282
	<u>6,212,846</u>	<u>8,942,614</u>
<u>Cuentas por pagar largo plazo</u>		
Petrobell Inc. (Barbados) (Casa Matriz) (2)	<u>883,406</u>	<u>883,406</u>

- (1) En abril de 2010, la Asociación SMC Ecuador Inc. - Pacifpetrol S.A. - Andipetróleos S.A. - Santa Elena Oil & Gas Corp. - Asociación y el Consorcio firmaron la renovación del contrato denominado "Contrato de Inversión de excedentes" por el plazo de un año, en el cual, entre otros establece la disponibilidad de fondos a ser requeridos por el Consorcio, y la modificación de la tasa de interés pactada del 5% al 3% hasta abril de 2009 y a partir de mayo de 2009 al 2.75%. Durante el año 2010, los intereses generados por este préstamo fueron de US\$182,214 (2009: US\$241,644).
- (2) Con fecha 1 de diciembre de 2009 la Casa Matriz solicitó a la Sucursal distribuir dividendos de los resultados netos de años anteriores, correspondientes a los ejercicios económicos 2006, 2007 y 2008. Estos dividendos serán cancelados en años posteriores.

13. PROVISIONES

Composición y movimiento:

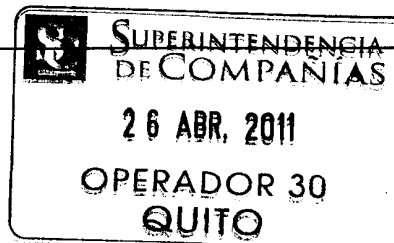
	Saldo inicial	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo final
<u>2010</u>				
Provisión cuentas incobrables (1)	931,005	875,400	(931,005)	875,400
Provisión obsolescencia inventarios (2)	40,695	191,471	(5,794)	226,372
Impuestos por pagar	257,976	1,506,511	(1,544,410)	220,077
Beneficios sociales	124,599	2,082,055	(2,060,274)	146,380
Obligaciones sociales	97,078	1,344,274	(97,078)	1,344,274
<u>2009</u>				
Provisión cuentas incobrables (1)	764,058	931,005	(764,058)	931,005
Provisión obsolescencia inventarios (2)	7,099	34,675	(1,079)	40,695
Impuestos por pagar	265,373	676,862	(684,259)	257,976
Beneficios sociales	136,692	1,846,663	(1,858,756)	124,599
Jubilación patronal y desahucio	52,391	58,209	(13,522)	97,078

CERTIFICO QUE ES FIEL COPIA DEL ORIGINAL
QUE REPOSA EN NUESTROS ARCHIVOS

FIRMA AUTORIZADA

PETROBELL INC. (Sucursal Ecuador)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)**



(1) Véase Nota 7.

(2) Véase Nota 8

14. OBLIGACIONES POR RETIRO DE BIENES

Movimiento:

	2010	2009
Saldo al 1 de enero	431,950	401,524
Intereses financieros del año cargados a resultados	-	30,426
Saldo al 31 de diciembre	431,950	431,950

Como consecuencia de la aplicación del contrato modificatorio mencionado en la Nota 2, la Administración considera que el pasivo registrado es suficiente para hacer frente a las obligaciones.

15. SITUACION FISCAL

a) Impuesto a la renta -

Años sujetos a fiscalización:

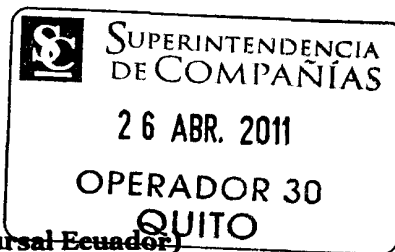
A la fecha de emisión de estos estados financieros, los ejercicios fiscales 2007 a 2010, están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

Fiscalización del Impuesto a la renta y anticipos de renta:

Con fechas 11 de abril de 2006, 2 de mayo de 2007, 8 de mayo de 2008 y 7 de mayo de 2010, la Administración de la Sucursal, recibió del SRI las Actas de Determinación Tributaria Nos. 1720060100175, 1720070100071, 1720080100066, 1720100100093 y 1720100100094, y con fecha 30 de marzo de 2011 el Consorcio recibió del SRI la Acta de Determinación Tributaria No. 1720110100015, correspondientes a la revisión del Impuesto a la renta de los ejercicios económicos 2001 al 2006, en las mismas la Autoridad Tributaria estableció el pago de diferencias a su favor por aproximadamente US\$6,000,000 sin incluir cargos por mora y otros recargos.

Al respecto, la Administración de la Sucursal ha interpuesto sendas demandas ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal, en diciembre de 2007 para los años 2001 y 2002; y, en junio de 2008 para el año 2003. Dichas demandas de impugnación y recursos de revisión, se encuentran en trámite a la fecha de emisión de los presentes estados financieros. Para los años 2004 y 2005 se está cumpliendo las pruebas que han sido solicitadas por las partes.

La Administración de la Sucursal con base en el criterio de sus asesores legales y tributarios, considera que el resultado de estos reclamos es incierto. Por lo tanto, en estos momentos no es posible anticipar razonablemente el resultado de estos asuntos; por este motivo no se han constituido provisiones al 31 de diciembre de 2010 y 2009.



CERTIFICO QUE ES FIEL COPIA DEL ORIGINAL
QUE REPOSA EN NUESTROS ARCHIVOS

FIRMA AUTORIZADA

PETROBELL INC. (Sucursal Ecuador)

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)**

Con relación al año 2006, el Consorcio en el cual la Sucursal participa con el 70% impugnará parcialmente el contenido de la Acta de Determinación Tributaria. Con relación a las glosas no impugnadas, el 11 de abril de 2011 se canceló un monto de US\$74,376 de Impuesto a la Renta adicional junto con los correspondientes intereses por mora.

Amortización de pérdidas tributarias:

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.

Hasta el año 2009, la Sucursal dedujo del ingreso imponible US\$38,945 correspondientes a la amortización de pérdidas fiscales acumuladas.

Otros asuntos:

El 29 de diciembre de 2010 se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones que entró en vigencia a partir de enero de 2011.

Entre algunos de los temas se incluyen: determinación y pago del salario digno, establecimiento de zonas especiales de desarrollo económico como un destino aduanero, reformas tributarias aduaneras (exigibilidad, extinción, exenciones), exoneración del pago del Impuesto a la renta hasta por 5 años para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas, nuevas deducciones del 100% adicional por depreciación de maquinarias y equipos que preserven el medio ambiente y la reducción progresiva del Impuesto a la renta hasta llegar al 22% en el 2013.

b) Tratamiento tributario de consorcios en la industria petrolera -

De acuerdo con la Resolución No. NAC - DGER 2005 - 0437 del SRI publicada en el Registro Oficial 110 del 23 de septiembre de 2005 y en virtud de que según el artículo 98 de la Ley de Régimen Tributario los consorcios o asociaciones constituyen sociedades para fines tributarios, éstas deben cumplir con todas las responsabilidades y obligaciones que las leyes y reglamentos tributarios determinan.

Esta Ley establece, entre otros, que el consorcio o asociación, mantendrá una contabilidad y registros contables dedicados exclusivamente al o a los contratos en ejecución, como una unidad económica independiente de sus miembros. Mientras, el artículo séptimo, dice que los miembros de un consorcio o asociación, mantendrán cada uno sus estados financieros, su contabilidad y demás registros, de forma independiente de los del consorcio o asociación. También menciona que el Impuesto a la renta causado por el consorcio o asociación, se entenderá atribuible como crédito tributario a sus miembros, cuando éstos sean sucursales de sociedades extranjeras o sociedades constituidas en el exterior.

En cumplimiento de estas disposiciones, Petrobell Inc. (Sucursal Ecuador) como operador del Consorcio y su socio Grantmining S.A., a partir del 1 de enero de 2006 inscribieron el Consorcio Petrobell Inc. - Grantmining S.A. ante las Autoridades Tributarias y obtuvieron un Registro Único de Contribuyentes a fin de cumplir con su obligación tributaria como entidad independiente de su socio operador y socio inversionista a partir del 1 de enero de 2006.

PETROBELL INC. (Sucursal Ecuador)

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

16. COMPROMISOS Y GARANTIAS

Acuerdo de línea de Crédito con Natixis -

Para garantizar las obligaciones mencionadas en la Nota 10 que surgían de la línea de crédito firmada con Natixis, se firmaron ciertos acuerdos de garantía y prenda sobre las cuentas corrientes, donde se depositan los ingresos provenientes por la venta de crudo del Campo Marginal Tigüino y del 90% de los ingresos por servicios específicos del Campo Gustavo Galindo Velasco.

La Administración, canceló íntegramente el saldo de la deuda en mayo de 2010, razón por la cual las garantías y prendas fueron levantadas en dicho año.

17. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2010 y la fecha de emisión de estos estados financieros (13 de abril de 2011) 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.



CERTIFICO QUE ES FIEL COPIA DEL ORIGINAL
QUE REPOSA EN NUESTROS ARCHIVOS

FIRMA AUTORIZADA