PRICEWATERHOUSECOOPERS

PETROBELL INC.
(Sucursal Ecuador)

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US$	-	Dólar estadounidense
PETROECUADOR	-	Empresa Estatal Petróleos del Ecuador
CPVEN	-	Cementaciones Petroleras Venezolanas S.A.
IECONTSA	-	Ingeniería Ambiental y Ecología S.A.
Grantmining	-	Grantmining S.A.
SOTE	-	Oleoducto Transecuatoriano
Petrocol	-	Petróleos Colombianos Limited (Sucursal Ecuador)
DNH	-	Dirección Nacional de Hidrocarburos
Bpd	-	Barriles por día
Bls	-	Barriles
Ryttsa	-	REPSOL YPF Trading & Transportation S.a. Ryttsa

PRICEWATERHOUSECOOPERS

PricewaterhouseCoopers
del Ecuador Cía. Ltda.
Almagro N32-48 y Whymper
Casilla: 17-21-1915
Quito - Ecuador
Teléfono: (593) 2 2562288
Fax: (593) 2 2567010

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al señor Apoderado de

Petrobell Inc. (Sucursal Ecuador)

Quito, 5 de mayo del 2003

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Petrobell Inc. (Sucursal Ecuador) al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Sucursal. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.

3. 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 del 2002 y 2001 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.

4. Como se menciona en las Notas 1 y 2 b), hasta la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos PETROECUADOR no ha preparado la liquidación definitiva de la producción de crudo correspondiente a la curva base ni de la participación del Consorcio en la producción incremental en el área del contrato por los años 2002 y 2001. No es posible en estos momentos determinar el monto de los ajustes, si los hubiere, que podrían derivarse del asunto referido en este párrafo y que, de corresponder, se contabilizan en el año en que son conocidos y aceptados por el Consorcio.

PRICEWATERHOUSECOOPERS

Al señor Apoderado de
Petrobell Inc. (Sucursal Ecuador)
Quito, 5 de mayo del 2003

5. Según se explica en la Nota 15, al 31 de diciembre del 2002 la Sucursal presenta en sus activos a corto plazo una cuenta por cobrar de US$6,520,212, correspondiente al crédito fiscal del Impuesto al Valor Agregado pagado en la importación y compra local de bienes y servicios. De acuerdo con las disposiciones vigentes, los créditos del Impuesto al Valor Agregado son reembolsables por las autoridades cuando los bienes y servicios son utilizados para la fabricación de productos para exportación. Las autoridades han negado las solicitudes de reembolso de créditos tributarios presentadas por la Sucursal por un monto de US$1,297,364 ya que, basados en su interpretación de las normas vigentes, consideran que dichos créditos no son reembolsables. No es posible en estos momentos pronosticar el resultado final de esta incertidumbre.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

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

PETROBELL INC. (Sucursal Ecuador)

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activos	Referencia a Notas	2002	2001	Pasivos y patrimonio	Referencia a Notas	2002	2001
ACTIVOS CORRIENTES				PASIVOS CORRIENTES			
Caja y bancos		1,743,181	776,742	Cuentas por pagar			
Inversiones a corto plazo	3	54,998	-	Proveedores	7	4,667,897	14,279,175
Cuentas por cobrar				Entidades estatales	8	1,330,775	672,825
Socio - Grantmining	9	10,271,604	9,037,596	Entidades relacionadas	10	13,895,897	8,721,385
Impuestos	15	6,520,212	1,364,668	Pasivos acumulados			
Cliente - Ryttsa	4	3,899,680	508,958	Intereses por pagar	10 y 11	1,572,300	545,645
Entidades estatales	8	200,173	140,121	Impuestos por pagar	11	53,410	95,962
Entidades relacionadas	10	136,729	1,611,247				
Otras	5	1,940,244	222,216	Total del pasivo corriente		21,520,279	24,314,992
		22,968,642	12,884,806				
Inventarios		452,228	464,029				
Gastos pagados por anticipado		148,500	146,845	PASIVO A LARGO PLAZO - ENTIDADES RELACIONADAS	10	29,866,796	3,939,405
Total del activo corriente		25,367,549	14,272,422				
INVERSIONES DE PRODUCCION	6	25,340,263	13,277,691				
ACTIVOS FIJOS		70,519	84,953				
				PATRIMONIO			
CARGOS DIFERIDOS		4,346	5,432	(según estados adjuntos)		(604,398)	(613,899)
		50,782,677	27,640,498			50,782,677	27,640,498

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.

Bill Ibbitson
Apoderado

Richard Caizatoa
Contador

PETROBELL INC. (Sucursal Ecuador)

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2002	2001
Ingresos por producción de crudo		19,279,265	2,067,275
Costo de producción		(6,376,786)	(1,752,731)
Utilidad bruta		12,902,479	314,544
Gastos:			
Amortizaciones y depreciaciones		(7,628,444)	(175,676)
Transporte oleoducto		(2,119,044)	(410,605)
Administrativos	16	(2,088,504)	(149,418)
Financieros, neto	10	(1,025,305)	(197,744)
Utilidad (pérdida) antes del impuesto a la renta		41,182	(618,899)
Impuesto a la renta		(31,681)	-
Utilidad (pérdida) neta del año		9,501	(618,899)

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.

Bill Ibbitson
Apoderado

Richard Caizatoa
Contador

PETROBELL INC. (Sucursal Ecuador)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital asignado	Pérdidas acumuladas	Total
Saldo al 1 de enero del 2001	5,000	-	5,000
Pérdida neta del año	-	(618,899)	(618,899)
Saldos al 31 de diciembre del 2001	5,000	(618,899)	(613,899)
Utilidad neta del año	-	9,501	9,501
Saldos al 31 de diciembre del 2002	5,000	(609,398)	(604,398)

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.

Bill Ibbitson
Apoderado

Richard Caizatoa
Contador

PETROBELL INC. (Sucursal Ecuador)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2002	2001
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad (pérdida) neta del año		9,501	(618,899)
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Amortización de inversiones de producción	6	7,611,651	173,585
Depreciación de activos fijos		16,793	2,091
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar		(11,558,354)	(11,273,559)
Inventarios		11,801	(464,029)
Gastos pagados por anticipado		(1,655)	(146,845)
Cuentas por pagar		(8,953,328)	14,951,661
Pasivos acumulados		984,103	641,607
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		(11,879,488)	3,265,612
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Incremento de inversiones de producción	6	(19,674,223)	(7,674,890)
Compras de activos fijos		(2,359)	(87,044)
Incremento (disminución) de cargos diferidos		1,086	(3,135)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(19,675,496)	(7,765,069)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Incremento en inversiones a corto plazo		(54,998)	-
Incremento de entidades relacionadas		6,649,030	1,333,752
Incremento de pasivo a largo plazo - entidad relacionada	10	25,927,391	3,939,405
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		32,521,423	5,273,157
Incremento neto de efectivo		966,439	773,700
Efectivo al inicio del año		776,742	3,042
Efectivo al final del año		1,743,181	776,742

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.

Bill Ibbitson
Apoderado

Richard Caizatoa
Contador

PETROBELL INC. (Sucursal Ecuador)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

NOTA 1 - OBJETO LEGAL Y OPERACIONES DE LA SUCURSAL

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 del 2000 y en el Registro de Hidrocarburos el 17 de agosto del 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.

El 10 de diciembre de 1999 se firmó un contrato entre el Consorcio conformado por Grantmining, IECONTSA, CPVEN y Petrocol con 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 del 2000. Petróleos Colombianos Limited (Sucursal Ecuador) fue designada operadora del Consorcio.

La participación en el Consorcio es la siguiente:

	%
Grantmining	40
CPVEN	25
Petróleos Colombianos Limited Petrocol	25
IECONTSA	10
	100

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 del 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 y US$19.9 millones a inversiones de desarrollo y producción), a fin de incrementar la curva base de producción. También se obliga a

NOTA 1 - OBJETO LEGAL Y OPERACIONES DE LA SUCURSAL
(Continuación)

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 Tigüino es la siguiente:

	%
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

PETROECUADOR está obligada a liquidar trimestralmente en forma provisional la producción correspondiente a la curva base y producción incremental; los montos así determinados son liquidables en forma definitiva con base anual. Hasta la fecha de emisión de este informe la Sucursal no ha recibido aún las liquidaciones trimestrales ni la anual.

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.

El 31 de diciembre del 2001 se suscribió un contrato de asistencia técnica entre Petrobell Inc. y Rio Alto Exploración S.A., mediante el cual esta última se compromete a prestarle asistencia técnica para la operación del Campo Tigüino, el mejoramiento de las operaciones y la optimización de los recursos existentes en el campo.

Según el Acuerdo Ministerial No. 058 del 12 de junio del 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 del 2001, el cual fue inscrito en el Registro de Hidrocarburos el 31 de agosto del 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%),

NOTA 1 - OBJETO LEGAL Y OPERACIONES DE LA SUCURSAL
(Continuación)

Grantmining (10%) e IECONTSA (10%), con la cual la participación en el Consorcio quedó estructurada de la siguiente manera:

	%
Petrobell Inc.	70
Grantmining	30
	100

El monto de los activos y pasivos recibidos mediante la cesión mencionada en el párrafo anterior es el siguiente:

Activos:	US$
Cuentas por cobrar socios	5,256,978
Impuestos - IVA año 2000	259,235
Cuentas por cobrar Ryttsa	926,537
Otras cuentas por cobrar	68,069
Inventarios	99,847
Gastos pagados por anticipado	67,136
Inversiones de producción	5,776,386
Activos fijos	46,005
	12,500,193
Pasivos:	
Proveedores	2,028,925
Bellwether Exploration	3,410,900
Rio Alto Exploration	1,009,897
Intereses por pagar	348,137
Pasivo a largo plazo	3,939,405
	10,737,264

La cesión fue contabilizada como un crédito a la cuenta mantenida con la Casa Matriz por US$1,762,921 (Véase Nota 10).

Al 31 de diciembre del 2002, Petrobell Inc. (Sucursal Ecuador) tiene un exceso de pasivos sobre activos (patrimonio negativo) de US$604,398. Según la Ley de Compañías, cuando las pérdidas acumuladas alcanzan el 50% o más del capital y el total de las reservas, la Sucursal podría entrar en liquidación a menos que su Casa Matriz proponga alternativas de solución a satisfacción de la

NOTA 1 - OBJETO LEGAL Y OPERACIONES DE LA SUCURSAL
(Continuación)

Superintendencia de Compañías. La entidad controlante (Rio Alto Resources Internacional) ha confirmado su decisión de continuar proporcionando el soporte financiero y económico necesario para que la Sucursal pueda cumplir con sus obligaciones contractuales y siga operando como una empresa en marcha. De igual forma ha manifestado que se encuentra evaluando diferentes alternativas para cubrir el exceso de pasivos sobre activos y que esta situación será solventada en el 2003. Por otra parte también ha confirmado que se hará cargo de cualquier pérdida que se origine de la recuperación de la cuenta por cobrar a Bellwether International Inc. (Sucursal Ecuador) y que se explica en la Nota 5.

Actividades durante el año 2002

Durante el 2002 el Consorcio realizó trabajos de perforación en los pozos Tigüino 10, 11, 12 y 13, además de reacondicionamientos en los pozos Tigüino 6, 7 y 8, por un monto de aproximadamente US$29,510,427 de cuyo monto US$20,657,299 corresponde a la Sucursal.

Actividades durante el año 2001

Durante el 2001 el Consorcio realizó trabajos de perforación en los pozos Tigüino 7 y 8, sísmica 3 D, además de un estudio de la distribución estratigráfica de los reservorios detríticos, por un monto de aproximadamente US$9,920,000 de cuyo monto US$6,944,000 corresponde a la Sucursal.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados 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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

b) Ingresos por producción de crudo -

Los ingresos de la Sucursal están formados por:

- Recupero de costos de operación que corresponden a un valor fijo (ajustado por un índice de precios) por barril entregado a PETROECUADOR, definido por la curva base de producción.

- 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 está obligada a liquidar anualmente las cantidades correspondientes a la curva base y producción incremental. De corresponder, los posibles efectos que surjan de dichas liquidaciones son contabilizados en el año en que son aceptados por el Consorcio.

c) Inversiones de producción -

Se muestran al costo histórico. Las inversiones son amortizadas con cargo a los resultados del año mediante una tasa basada en las unidades producidas. En el año 2002, para propósitos del cálculo de dicha amortización, la Sucursal utilizó el volumen de reservas certificadas por un profesional independiente que se encuentran pendientes de aprobación por parte de la DNH, mientras que en el año 2001 utilizó el volumen de reservas informadas por dicha entidad estatal.

La Administración ha efectuado un cálculo de amortización de las inversiones de producción, utilizando las reservas actuales de crudo y un precio de venta no inferior a US$15 por barril. Mediante dicho cálculo ha determinado que, con estas bases, las inversiones podrán ser recuperadas durante la vigencia del contrato.

d) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico.

e) Activos fijos -

Se muestran al costo histórico. 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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

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 la línea recta.

f) Participación de los trabajadores en las utilidades y jubilación patronal-

Debido a que la Sucursal no tiene empleados, no corresponde constituir provisiones para estos conceptos.

g) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto (25%) aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Debido a que la Sucursal no generó utilidades gravables al 31 de diciembre del 2001, no constituyó provisión por este concepto.

NOTA 3 - INVERSIONES A CORTO PLAZO

En el año 2002, corresponde a un certificado de depósito a plazo por US$54,998 mantenido en el Banco del Pichincha C.A. que devengan interés a una tasa anual del 6,5% anual y cuyo vencimiento es el 24 de junio del 2003. Véase Nota 14.

NOTA 4 - CLIENTE

	2002	2001
Ryttsa	3,899,680	508,958

Saldo originado por las ventas de crudo del mes de diciembre por 160,000 bls. (2001: 54,000 bls.) y fue cobrado íntegramente en el año 2003.

NOTA 5 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR
(Continuación)

Composición:

	2002	2001
Bellwether International Inc. (Sucursal Ecuador) (1)	1,136,309	-
AEC Ecuador Limited (Sucursal Ecuador) (2)	516,853	-
Perenco Ecuador Limited (Sucursal Ecuador) (2)	167,743	-
Schlumberger Surenco S.A.	86,826	60,778
Servicios Aduaneros	-	25,019
Otros menores	32,513	136,419
Saldo al 31 de diciembre	1,940,244	222,216

(1) Saldo relacionado con fondos entregados por la Sucursal para financiar los costos y gastos operativos de la mencionada entidad. La entidad relacionada ha manifestado que asumirá cualquier pérdida que se origine en la recuperación de esta cuenta por cobrar. Véase Nota 1.

(2) Saldos originados por la venta de inventarios.

NOTA 6 - INVERSIONES DE PRODUCCION

Composición:

	2002	2001
Saldo inicial - en el 2001 recibido en la cesión (Nota 1)	13,277,691	5,776,386
Adiciones netas	19,674,223	7,674,890
Amortización del año/período	(7,611,651)	(173,585)
Saldo al 31 de diciembre	25,340,263	13,277,691

La DNH ha efectuado la auditoría de las operaciones del Campo Tigüino correspondientes al año 2001 y, con fecha 24 de diciembre del 2002, emitió su informe. La Sucursal no impugnó dicho informe por cuanto considera que los valores en discusión incluidos en el mencionado informe no son significativos. El año 2002 está sujeto a revisión por parte de dicha entidad estatal.

NOTA 7 - PROVEEDORES

Composición:

	2002	2001
Schlumberger Surenco S.A.	1,457,666	3,724,980
Helmerich & Payne del Ecuador Inc.	1,097,160	2,366,596
Qmax Ecuador S.A.	634,617	-
Siderúrgica Ecuatoriana S.A. - SIDERCA	286,952	-
Companie Generale de Geophisique CGG	-	2,223,151
EDC Ecuador Ltd.	-	759,265
Tuboscope Vetco International Inc.	48,537	739,563
MI Overseas Limited	-	737,685
Tecnie SAC	-	528,657
Baker Huges International Branches Inc.	6,712	391,287
Importadora Industrial Agrícola S.A. IIASA	-	250,119
General Pipe Services Inc.	10,323	173,489
Tamtrade	-	153,260
Compañía Urazul S.A.	-	147,139
Datalog Ecuador S.A.	9,856	115,911
Otros saldos menores a US$100,000	1,116,074	1,968,073
	4,667,897	14,279,175

NOTA 8 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Composición:

	2002	2001
Cuentas por cobrar		
PETROECUADOR (1)	200,173	140,121
Cuentas por pagar		
PETROECUADOR (2)	719,932	514,406
PETROPRODUCCION (3)	610,843	158,419
	1,330,775	672,825

NOTA 8 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR
(Continuación)

(1) Corresponde al Impuesto al Valor Agregado (IVA) originado en la facturación de los costos operativos incurridos en la producción de 489,182 bls. entre el 29 de febrero y el 31 de diciembre del 2000.

(2) Corresponde básicamente al sobrelevante (petróleo crudo vendido en exceso de la participación en la producción de la Sucursal) de 15,068 barriles (2001: 16,056 barriles), equivalentes a US$367,252 (2001: US$229,981) a un precio de US$24.38 por barril (2001: US$14.32). Adicionalmente se registra US$352,680 (2001: US$281,504) por concepto de transporte de crudo por el SOTE.

(3) Valor pendiente de pago por concepto de transporte de crudo por la red de Oleoductos Secundarios de propiedad de dicha entidad estatal.

NOTA 9 - SOCIOS - GRANTMINING

Valor que corresponde a los cargos operativos relacionados con los gastos e inversiones efectuadas por la Sucursal en carácter de Operador del campo Tigüino. El saldo al 31 de diciembre del 2002 es de US$10,271,604 (2001: US$9,037,596).

NOTA 10 - ENTIDADES RELACIONADAS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 10 - ENTIDADES RELACIONADAS
(Continuación)

	2002	2001
Cuentas por cobrar		
Bellwether International Inc. (Sucursal Ecuador)	-	50,035
Rio Alto Exploration S.A. (1)	136,729	120,100
Petróleos Colombianos Limited (Sucursal Ecuador) (1)	-	468,637
Rio Alto Exploration Ltd. (1)	-	972,475
	136,729	1,611,247
Cuentas por pagar - corto plazo		
Rio Alto Resources International (2)	13,895,897	-
Petróleos Colombianos Limited (Sucursal Ecuador) (3)	-	193,429
Petrobell Inc. (4)	-	1,762,921
Rio Alto Exploration Ltd. (3)	-	3,354,135
Bellwether Exploration Company (3)	-	3,410,900
	13,895,897	8,721,385

(1) Corresponde a pagos efectuados por la Sucursal por cuenta de dichas entidades relacionadas.

(2) Incluye: i) fondos recibidos por la Sucursal en el año 2002 para el desenvolvimiento de sus operaciones y, ii) saldos mantenidos con entidades relacionadas y que a partir del año 2002 fueron asumidas por Rio Alto Resources International. Ver (3).

(3) Incluye fondos recibidos en el año 2001 por la sucursal para el desenvolvimiento de sus operaciones. Estos saldos fueron asumidos a partir del año 2002 por Rio alto Resources International. Ver (2).

(4) Saldo que surge de la transferencia de derechos y obligaciones explicada en la Nota 1. En el año 2002 este pasivo fue asumido por Rio alto Resources International. Ver (2).

Pasivo a largo plazo - HR Financial Services Inc.

Corresponde a fondos recibidos de dicha entidad de acuerdo con un convenio de crédito suscrito el 2 de septiembre del 2002 por un monto máximo de hasta US$50 millones. Hasta dicha fecha, el pasivo a largo plazo se mantenía como una deuda a favor de Pan American Energy Finance Corp. Durante el año 2002 la Sucursal recibió US$25,927,391. Este valor, junto con un saldo de US$3,939,405 que se había recibido en el 2001 como préstamos otorgados por Pan American Energy Finance Corp., se presenta en el balance general como un saldo por pagar a HR Financial

NOTA 10 - ENTIDADES RELACIONADAS
(Continuación)

Services Inc. Este crédito devenga interés a una tasa anual del 15% o la tasa máxima activa referencial determinada por el Banco Central del Ecuador, la menor. El vencimiento para la cancelación del capital es de 60 meses a partir de la fecha en que se recibió cada uno de los desembolsos.

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones no son, en general, equiparables a otras transacciones de igual especie realizadas con terceros.

NOTA 11 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

2002

	Saldo al 1 de enero del 2002	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al 31 de diciembre del 2002
Intereses por pagar	545,645	1,026,655	-	1,572,300
Impuestos por pagar	22,887	561,021	530,498	53,410

2001

	Saldo al 1 de enero del 2001	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al 31 de diciembre del 2001
Intereses por pagar	-	545,645	-	545,645
Impuestos por pagar	-	276,332	180,370	95,962

NOTA 12 - REINVERSION DE UTILIDADES

El contrato mencionado en la Nota 1 establece, de acuerdo con la Ley de Hidrocarburos, la obligación de invertir un mínimo del 10% de las utilidades netas que surgen de los estados financieros de la Sucursal. Dicha reinversión deberá efectuarse en actividades de la Sucursal o en operaciones relacionadas con los hidrocarburos en el país. Las inversiones realizadas por la Sucursal en el período de explotación, correspondientes a las 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 y, así, sucesivamente.

NOTA 13 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Sucursal 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 asignado. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 14 - GARANTIAS Y CONTINGENCIAS

Garantía bancaria

En garantía del fiel cumplimiento del contrato mencionado en la Nota 1, el Consorcio otorgó una garantía bancaria a través de Citibank N.A. a PETROECUADOR, equivalente al 20% de las inversiones que el Consorcio se comprometió a realizar en los tres primeros años del período de explotación de acuerdo al plan de desarrollo. A la fecha de emisión de estos estados financieros la garantía otorgada por el Consorcio, cuyo vencimiento es el 21 de junio del 2003, asciende a US$4,966,000.

Para garantizar los pagos de costos de arbitraje del reclamo de la curva base, mencionado en la siguiente sección, el Consorcio otorgó a la Cámara de Comercio de Quito una garantía bancaria a través del Banco del Pichincha C.A. por un monto de US$54,998 y cuyo vencimiento es el 24 de junio del 2003. Véase Nota 3.

Contingencias

El asesor legal ha comunicado que la Sucursal mantiene una discrepancia extrajudicial con PETROECUADOR y Petroproducción en la cual la Sucursal reclama la devolución de un monto de US$2,114,700 originada en una diferencia en la determinación de la curva base de producción para el año 2000 y que fuera cargada al gasto en dicha oportunidad. En relación a este asunto, la Sucursal ha presentado una solicitud de arbitraje ante el Centro de Arbitraje y Mediación de la Cámara de Comercio de Quito. Este organismo contestó que no está en capacidad de dictar un fallo sobre este asunto. No es posible anticipar el resultado final de este asunto.

NOTA 15 - SITUACION FISCAL

Al 31 de diciembre del 2002 la Sucursal presenta en sus activos a corto plazo una cuenta por cobrar de US$6,520,212, correspondiente al crédito fiscal del Impuesto al Valor Agregado pagado en la importación y compra local de bienes y servicios. De acuerdo con las disposiciones vigentes, los créditos del Impuesto al Valor Agregado son reembolsables por las autoridades cuando los bienes y servicios son utilizados para la fabricación de productos para exportación. Las autoridades

NOTA 15 - SITUACION FISCAL
(Continuación)

han negado las solicitudes de reembolso de créditos tributarios presentadas por la Sucursal por un monto de US$1,297,364 ya que, basados en su interpretación de las normas vigentes, consideran que dichos créditos no son reembolsables. No es posible en estos momentos pronosticar el resultado final de esta incertidumbre.

Los años 2000 y siguientes se hallan abiertos a revisión por parte de las autoridades tributarias.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas. Al 31 de diciembre del 2002 las pérdidas acumuladas pendientes de amortización ascienden a US$586,345.

NOTA 16 - CONTRATOS

El 31 de diciembre del 2001, se firmó el contrato denominado "General Service Agreement", entre Rio Alto Exploración S.A. y Petrobell, cuyo objetivo es la prestación de servicios de operación del Campo y la provisión de personal, materiales y equipos. Durante el año 2002 Rio Alto Exploración S.A. facturó al Consorcio por este concepto US$1,562,202, de cuyo monto US$1,093,541 corresponden a la Sucursal; dicho valor se encuentra registrado en el rubro Gastos administrativos del estado de resultados.

NOTA 17 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha de emisión de estos estados financieros (5 de mayo del 2003) 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.