PRICEWATERHOUSECOOPERS

PETROBELL INC.
(SUCURSAL ECUADOR)

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

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
Ryttsa	-	REPSOL YPF Trading & Transportation S.A. Ryttsa
SOTE	-	Oleoducto Transecuatoriano
DNH	-	Dirección Nacional de Hidrocarburos
bpd	-	Barriles por día
bls	-	Barriles

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, 16 de febrero del 2004, excepto en lo que respecta a la Nota 2, para la cual la fecha es 31 de marzo del 2004

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Petrobell Inc. (Sucursal Ecuador) al 31 de diciembre del 2003 y 2002 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 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 2003 y 2002 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. Según se explica en la Nota 15, al 31 de diciembre del 2003 la Sucursal presenta en sus activos a corto plazo una cuenta por cobrar de US$7,422,397, 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$1,832,627 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

Al señor Apoderado de
Petrobell Inc. (Sucursal Ecuador)
Quito, 16 de febrero del 2004, excepto en lo que respecta a la Nota 2, para la cual la fecha es 31 de marzo del 2004

5. Según se explica en la Nota 1, al 31 de diciembre del 2003 la Sucursal presenta pérdidas acumuladas por US$3,486,551, las cuales determinan que a esa fecha se hayan acumulado pasivos en exceso de los activos (patrimonio negativo) por un monto de US$3,481,551. Estas pérdidas exceden el límite máximo permitido por la legislación vigente, lo cual coloca a la Sucursal en causal de disolución a menos que la Casa Matriz recomponga el patrimonio perdido. En relación a este asunto, la mencionada nota indica que la entidad controlante ha confirmado su intención de proporcionar el apoyo financiero, económico, técnico y operacional para que la Sucursal continúe operando como empresa en marcha y cumpla con sus obligaciones contractuales.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

José Aguirre S.
RepresentanteLegal
No. de Licencia
Profesional: 14895

PETROBELL INC. (Sucursal Ecuador)

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activos	Referencia a Notas	2003	2002
ACTIVOS CORRIENTES			
Caja y bancos		600,914	1,743,181
Inversiones a corto plazo	3	-	54,998
Cuentas por cobrar			
Socio - Grantmining	9	5,721,440	10,271,604
Impuestos	15	7,448,814	6,520,212
Cliente - Ryttsa	4	1,448,660	3,899,680
Entidades estatales	8	200,173	200,173
Entidades relacionadas	10	3,161,680	136,729
Otras	5	1,700,234	1,940,244
		19,681,001	22,968,642
Inventarios		668,291	452,228
Gastos pagados por anticipado		306,163	148,500
Total del activo corriente		21,256,369	25,367,549
INVERSIONES DE PRODUCCION	6	19,135,171	25,340,263
ACTIVOS FIJOS		59,403	70,519
CARGOS DIFERIDOS		-	4,346
		40,450,943	50,782,677

Pasivos y patrimonio	Referencia a Notas	2003	2002
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas por pagar			
Proveedores	7	871,946	4,667,897
Entidades estatales	8	637,406	1,330,775
Entidades relacionadas	10	-	13,895,897
Pasivos acumulados			
Intereses por pagar	11	3,875,136	1,572,300
Impuestos por pagar	11	15,597	53,410
Total del pasivo corriente		5,400,085	21,520,279
PASIVO A LARGO PLAZO - ENTIDADES RELACIONADAS	10	38,532,409	29,866,796
PATRIMONIO (según estados adjuntos)		(3,481,551)	(604,398)
		40,450,943	50,782,677

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

Jorge Paz
Representante Legal

Grisela Gómez
Contadora

PETROBELL INC. (Sucursal Ecuador)

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)

	2003	2002
Ingresos por producción de crudo	17,286,249	19,279,265
Costo de producción	(4,482,867)	(6,376,786)
Utilidad bruta	12,803,382	12,902,479
Gastos:		
Amortizaciones y depreciaciones	(8,000,586)	(7,628,444)
Transporte oleoducto	(1,481,372)	(2,119,044)
Administrativos	(2,001,367)	(2,088,504)
Financieros, neto	(4,197,210)	(1,025,305)
(Pérdida)utilidad antes del impuesto a la renta	(2,877,153)	41,182
Impuesto a la renta	-	(31,681)
(Pérdida)utilidad neta del año	(2,877,153)	9,501

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

Jorge Paz
Representante Legal

Grisela Gómez
Contadora

PETROBELL INC. (Sucursal Ecuador)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital asignado	Pérdidas acumuladas	Total
Saldo al 1 de enero del 2002	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)
Pérdida neta del año	-	(2,877,153)	(2,877,153)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	5,000	(3,486,551)	(3,481,551)

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

Jorge Paz
Representante Legal

Grisela Gómez
Contadora

PETROBELL INC. (Sucursal Ecuador)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2003	2002
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad (pérdida) neta del año		(2,877,153)	9,501
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Amortización de inversiones de producción	6	7,979,251	7,611,651
Depreciación de activos fijos y amortización de cargos diferidos		21,334	16,793
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar		1,762,428	(11,558,354)
Inventarios		(216,063)	11,801
Gastos pagados por anticipado		(157,663)	(1,655)
Cuentas por pagar		(4,489,320)	(8,953,328)
Pasivos acumulados		2,265,023	984,103
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		4,287,837	(11,879,488)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Incremento de inversiones de producción	6	(1,774,159)	(19,674,223)
Incremento de activos fijos		(5,872)	(2,359)
Disminución de cargos diferidos		-	1,086
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(1,780,031)	(19,675,496)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Incremento (disminución) en inversiones a corto plazo		54,998	(54,998)
(Disminución) incremento de entidades relacionadas		(12,370,684)	6,649,030
Incremento de pasivo a largo plazo - entidad relacionada		8,665,613	25,927,391
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de financiamiento		(3,650,073)	32,521,423
(Diminución) incremento neto de efectivo		(1,142,267)	966,439
Efectivo al inicio del año		1,743,181	776,742
Efectivo al final del año		600,914	1,743,181

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

Jorge Paz
Representante Legal

Grisela Gómez
Contadora

PETROBELL INC. (Sucursal Ecuador)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 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 S.A., Ingeniería Ambiental y Ecología S.A. (IECONTSA), Cementaciones Petroleras Venezolanas S.A. (CPVEN) y Petróleos Colombianos Limited Petrocol (Sucursal Ecuador) 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 S.A.	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, los cuales incluyen una inversión de

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

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 base de producción. También se obliga a preservar el medio ambiente, aplicando las técnicas más adecuadas en la práctica petrolera internacional. Al 31 de diciembre del 2003, la Sucursal ha invertido US$2,431,126 en inversiones de exploración y US$18,969,280 en inversiones de desarrollo y producción. Por lo tanto, la Sucursal ha cumplido con el 93% de compromiso asumido con PETROECUADOR (sin considerar la inversión de exploración opcional antes mencionada), el restante 7% se ejecutaría en el 2004.

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

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

	%
Petrobell Inc.	70
Grantmining S.A.	30
	100

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 la Sucursal presenta pérdidas acumuladas por US$3,486,551, (2002: US$609,398) las cuales determinan que a esa fecha se hayan acumulado pasivos en exceso de los activos (patrimonio negativo) por un monto de US$3,481,551, (2002: US$604,398). Estas pérdidas exceden el límite máximo permitido por la legislación vigente, lo cual coloca a la Sucursal en causal de disolución a menos que la Casa Matriz recomponga el patrimonio perdido. La Administración considera que estas circunstancias son enteramente atribuibles a las dificultades operativas que se describen mas adelante y que, una vez superadas, permitirán a la Sucursal mejorar su rentabilidad. La Casa Matriz ha confirmado su intención de proporcionar el apoyo financiero, económico, técnico y operacional para que la Sucursal continúe operando como empresa en marcha y cumpla con sus obligaciones contractuales.

Actividades durante el año 2003

Se realizaron reacondicionamientos en los pozos Tigüino 1, 2, 4, 5, 7, 11, 12 y 13 por un monto de US$1,649,025 de cuyo monto US$1,154,318 corresponde a la Sucursal. Otras actividades incluyeron (i) la conversión del pozo Tiguino 5 en pozo inyector de agua, (ii) instalación de generadores eléctricos y tanques que combustible en el pozo Tiguino 4, y (iii) instalación de una sistema de energía centralizado para alimentar desde la estación de producción las bombas electro sumergibles en los pozos Tiguino 2 y 11.

Por otra parte los ingresos cayeron en el 2003 en un 10% debido a la disminución en la producción respecto del año anterior. Esta reducción es atribuible a problemas de producción que se presentaron en abril y mayo del 2003, por interrupciones en el transporte de crudo por daños en el SOTE, lo cual obligó a la Sucursal a detener sus operaciones de producción ya que, de otra manera, no hubiese podido almacenar el crudo producido. Una vez reiniciadas las actividades de producción, no fue posible alcanzar los niveles de producción anteriores a dicha paralización, situación que se presentó hasta el cierre del ejercicio 2003.

Actividades durante el año 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.

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.

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 los años 2003 y 2002, para propósitos del cálculo de dicha amortización, el Consorcio utilizó el volumen de reservas certificadas por un profesional independiente que se encuentran pendientes de aprobación por parte de la DNH.

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$18 por barril. Mediante dicho cálculo ha determinado que, con estas bases, las inversiones podrán ser recuperadas durante la vigencia del contrato.

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

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.

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 2003, no constituyó provisión por este concepto.

NOTA 3 - INVERSIONES A CORTO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2002, el saldo 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

	2003	2002
Ryttsa	1,448,660	3,899,680

NOTA 4 - CLIENTE
(Continuación)

Saldo originado por las ventas de crudo del mes de diciembre del 2003 por 55,000 bls. (2002: 160,000 bls.).

NOTA 5 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Composición:

	2003	2002
Bellwether International Inc. (Sucursal Ecuador) (1)	1,258,431	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
South American Investments (3)	390,651	-
Otros menores	51,152	32,513
Saldo al 31 de diciembre	1,700,234	1,940,244

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

(2) Saldos originados por la venta de inventarios.

(3) Saldo originado por costos y gastos incurridos por Río Alto Exploration y Petrobell Inc. (Sucursal Ecuador) por cuenta de South American Investments en relación con las operaciones de su subsidiaria Bellwether Internacional Inc. (Sucursal Ecuador).

NOTA 6 - INVERSIONES DE PRODUCCION

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - INVERSIONES DE PRODUCCION
(Continuación)

	2003	2002
Saldo al 1 de enero	25,340,263	13,277,691
Adiciones netas	1,774,159	19,674,223
Amortización del año	(7,979,251)	(7,611,651)
Saldo al 31 de diciembre	19,135,171	25,340,263

A la fecha de emisión de los estados financieros la DNH no ha emitido el informe de la auditoría realizada a las operaciones del Campo Tigüino correspondientes al año 2002. El año 2003 está sujeto a revisión por parte de dicha entidad estatal.

NOTA 7 - PROVEEDORES

Composición:

	2003	2002
Schlumberger Surenco S.A.	-	1,457,666
Helmerich & Payne del Ecuador Inc.	-	1,097,160
Qmax Ecuador S.A.	-	634,617
Siderúrgica Ecuatoriana S.A. - SIDERCA	-	286,952
Ryttsa	264,604	-
Otros saldos menores a US$100,000	607,342	1,191,502
	871,946	4,667,897

NOTA 8 - CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR ENTIDADES ESTATALES

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 8 - CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR ENTIDADES ESTATALES
(Continuación)

	2003	2002
Cuentas por cobrar		
PETROECUADOR (1)	200,173	200,173
Cuentas por pagar		
PETROECUADOR (2)	464,298	719,932
PETROPRODUCCION (3)	173,108	610,843
	637,406	1,330,775

(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. Actualmente, los abogados de la Compañía se encuentran realizando los trámites legales relacionados a la devolución de este valor por parte del organismo estatal.

(2) Corresponde básicamente al sobrelevante (petróleo crudo vendido en exceso de la participación en la producción de la Sucursal) de 11,947 bls. (2002: 15,068 bls.), equivalentes a US$314,612 (2002: US$367,252) a un precio de US$26.33 por barril (2002: US$24.37). Adicionalmente se registra US$228,865 (2002: US$352,680) por concepto de transporte de crudo por el Sistema de Oleoducto Transecuatoriano (SOTE). Estos valores se registran netos de una cuenta por cobrar a dicha Entidad por US$79,179.

(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 S.A.

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 2003 es de US$5,721,440 (2002: US$10,271,605).

NOTA 10 - ENTIDADES RELACIONADAS

En adición a lo mencionado en la Nota 9, el saldo con entidades relacionadas al 31 de diciembre, comprende:

NOTA 10 - ENTIDADES RELACIONADAS
(Continuación)

Composición:

	2003	2002
Cuentas por cobrar		
Rio Alto Exploración S.A. (1)	12,551	136,729
Rio Alto Resources International (2)	3,149,129	-
	3,161,680	136,729
Cuentas por pagar - corto plazo		
Rio Alto Resources International (3)	-	13,895,897
	-	13,895,897

(1) Corresponde principalmente al saldo pendiente por pagos efectuados por la Sucursal por cuenta de dicha entidad relacionada.

(2) Se presenta neto de transferencias entregadas por la Sucursal en el año 2003 por venta de crudo y pagos en efectivo realizados por la entidad relacionada.

(3) 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.

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 los años 2003 y 2002 la Sucursal recibió US$18,470,506 y US$25,927,391 respectivamente y durante el año 2003 realizó pagos de capital por US$9,804,893. Estos valores, 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 Services Inc. Estos créditos devengan interés a la 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:

2003	Saldo al 1 de enero	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al 31 de diciembre
Intereses por pagar	1,572,300	3,875,136	1,572,300	3,875,136
Impuestos por pagar	53,410	207,369	245,182	15,597

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

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

NOTA 14 - GARANTIAS Y CONTINGENCIAS
(Continuación)

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 31 de diciembre del 2004, asciende a US$3,460,309.

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 con vencimiento el 24 de junio del 2003. Véase Nota 3.

Contingencias

En el año 2002 el asesor legal comunicó que la Sucursal mantuvo una discrepancia extrajudicial con PETROECUADOR y PETROPRODUCCION en la cual, el Consorcio 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 presentó 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. Sin embargo, con fecha 7 de octubre del 2003, dicho organismo desechó la demanda presentada por el Operador del campo Tigüino.

NOTA 15 - SITUACION FISCAL

Al 31 de diciembre del 2003 la Sucursal presenta en sus activos a corto plazo una cuenta por cobrar de US$7,422,397, 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. Al 31 de diciembre del 2003, las autoridades han negado las solicitudes de reembolso de créditos tributarios presentadas por la Sucursal por un monto de US$1,832,627 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

NOTA 15 - SITUACION FISCAL
(Continuación)

las utilidades obtenidas. Al 31 de diciembre del 2003 las pérdidas acumuladas pendientes de amortización ascienden a US$3,098,539 (2002: 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 2003 Rio Alto Exploración S.A. facturó al Consorcio por este concepto US$1,963,515 (2002: US$1,562,202), de cuyo monto US$1,374,461 (2002: US$1,093,541) corresponde 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 2003 y la fecha de emisión de estos estados financieros (16 de febrero del 2004) 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.