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

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

Quito, 30 de abril del 2009

Expediente No. 89496

De mis consideraciones:

De acuerdo con disposiciones vigentes adjunto a la presente un ejemplar del informe de auditoría sobre los estados financieros de **Petrobell Inc. (Sucursal Ecuador)** por el año terminado el 31 de diciembre del 2008.

Atentamente,

Oscar Flores

Adjunto:
lo indicado

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
30 ABR. 2009
OPERADOR 9
CAU

40 años en Ecuador
PRICEWATERHOUSECOOPERS

PRICEWATERHOUSECOOPERS

PETROBELL INC.
(SUCURSAL ECUADOR)

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

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
Consorcio	-	Consorcio Petrobell Inc. - Grantmining S.A.
Asociación	-	Asociación SMC Ecuador Inc. - Pacifpetrol S.A. - Andipetróleos S.A. - Santa Elena Oil & Gas Corp.
DNH	-	Dirección Nacional de Hidrocarburos
PETROECUADOR	-	Empresa Estatal Petróleos del Ecuador
PETROPRODUCCION	-	Empresa Estatal de Exploración y Producción de Petróleos del Ecuador
SRI	-	Servicio de Rentas Internas
IVA	-	Impuesto al Valor Agregado

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 Representante Legal de

Petrobell Inc.
(Sucursal Ecuador)

Quito, 30 de abril del 2009

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Petrobell Inc. (Sucursal Ecuador) al 31 de diciembre del 2008 y el correspondiente estado de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Sucursal. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de la Sucursal por el año terminado el 31 de diciembre del 2007 fueron examinados por otros auditores cuyo informe con fecha 18 de julio del 2008 expresó una opinión sin salvedades sobre la razonabilidad de los referidos estados financieros.

2. Nuestra auditoría fue efectuada 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 nuestra auditoría provee 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 2008 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 principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

4. Como se menciona en la Nota 17, hasta el año 2008 la Sucursal recibió del Servicio de Rentas Internas Actas de Determinación Tributaria correspondientes a los ejercicios económicos 2001, 2002 y 2003. Según se informa en dicha Nota, las autoridades tributarias reclaman un pago adicional de impuesto a la renta a pagar de aproximadamente US$2.3 millones, los cuales no incluyen recargos e intereses. A la fecha de emisión de este informe, la Administración de la Sucursal ha presentado los reclamos respectivos ante el Tribunal Fiscal, y 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 ha constituido una provisión al 31 de diciembre del 2008.

PRICEWATERHOUSECOOPERS

Al Representante Legal de
Petrobell Inc. (Sucursal Ecuador)
Quito, 30 de abril del 2009

5. En la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, la Administración describe las condiciones económicas imperantes en el país originadas principalmente por efecto de la crisis mundial. En la mencionada Nota también se indica que debido a que no se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la economía mundial, sus efectos finales sobre la economía nacional y su eventual incidencia en la posición económica y financiera de la Sucursal, los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias que allí se describen.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

Carlos R. Cruz

Carlos R. Cruz
Apoderado
No. de Licencia
Profesional: 25984

PETROBELL INC. (Sucursal Ecuador)

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activos	Referencia a Notas	2008	2007	Pasivos y patrimonio	Referencia a Notas	2008	2007
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalente de efectivo	4	1,677,464	884,463	Cuentas por pagar			
				Préstamos bancarios	11	-	2,218,975
Cuentas por cobrar				Obligaciones financieras - porción corriente	12	5,361,964	13,227,428
Clientes	5	1,387,275	26,996	Compañías relacionadas	14	6,601,891	5,523,770
Anticipo proveedores	6	1,183,770	149,631	Proveedores		7,303,104	7,041,025
Compañías relacionadas	14	876,276	690,296				
Entidades estatales	7	455,672	595,311			19,266,959	28,011,198
Impuesto al valor agregado	8	411,990	5,123,398	Pasivos acumulados			
Otras		57,480	85,130	Impuestos por pagar	15	265,373	161,339
				Beneficios sociales	15	189,083	114,148
		4,372,463	6,670,762				
						454,456	275,487
Inventarios, neto	9	1,660,335	1,125,060				
				Total del pasivo corriente		19,721,415	28,286,685
Gastos pagados por anticipado		116,509	89,476				
Total del activo corriente		7,826,771	8,769,761	OBLIGACIONES FINANCIERAS	12	12,581,724	17,686,000
ACTIVOS FIJOS, neto		12,084	17,434	OBLIGACIONES POR RETIRO DE BIENES	16	401,524	334,123
INVERSIONES DE EXPLORACION Y PRODUCCION, neto	10	33,118,532	38,487,545				
OTRAS INVERSIONES		98,926	93,757	PATRIMONIO (Según estados adjuntos)		8,351,650	1,061,689
		41,056,313	47,368,497			41,056,313	47,368,497

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Raúl Dubié
Representante Legal

Nelson Vargas S.
Gerente Financiero

Elizabeth Vargas M.
Esthela Vargas
Contadora

PETROBELL INC. (Sucursal Ecuador)

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)

	2008	2007
Ingresos por producción de crudo	43,856,718	36,259,244
Ingresos por tarifa por reembolso de costos - curva base	1,372,292	1,263,127
	45,229,010	37,522,371
Costos de producción	(15,680,012)	(18,908,571)
Utilidad bruta	29,548,998	18,613,800
Gastos operativos		
Depreciaciones y amortizaciones	(11,440,753)	(5,872,625)
Generales y administrativos	(4,581,743)	(3,900,897)
Transporte oleoducto	(1,557,687)	(1,500,931)
Financieros	(1,752,610)	(3,633,395)
	(19,332,793)	(14,907,848)
Utilidad en operación	10,216,205	3,705,952
Otros ingresos	115,668	110,007
Utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta	10,331,873	3,815,959
Participación de los trabajadores en las utilidades	(1,258,722)	(450,917)
Impuesto a la renta	(1,783,190)	(638,800)
Utilidad neta del año	7,289,961	2,726,242

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Raúl Dubié	Nelson Vargas S.	Esthela Vargas
Representante Legal	Gerente Financiero	Contadora

PETROBELL INC. (Sucursal Ecuador)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital asignado	Aportes para futuras capitalizaciones	Pérdidas acumuladas	Total
Saldos al 1 de enero del 2007	5,000	6,450,000	(8,119,553)	(1,664,553)
Aumento de capital asignado de acuerdo a instrucciones de Casa Matriz (Véase Nota 1)	495,000	(495,000)	-	-
Utilidad neta del año	-		2,726,242	2,726,242
Saldos al 31 de diciembre del 2007	500,000	5,955,000	(5,393,311)	1,061,689
Utilidad neta del año	-	-	7,289,961	7,289,961
Saldos al 31 de diciembre del 2008	500,000	5,955,000	1,896,650	8,351,650

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Raúl Dubié	Nelson Vargas S.	Esthela Vargas
Representante Legal	Gerente Financiero	Contadora

PETROBELL INC. (Sucursal Ecuador)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2008	2007
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad, neta del año		7,289,961	2,726,242
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Amortización y depreciación		11,440,752	5,872,625
Provisión por abandono de pozos	16	67,402	77,130
Provisión cuentas incobrables	8 y 15	1,451,514	1,266,061
Provisión obsolescencia de inventarios	9 y 15	7,099	-
Provisión por jubilación patronal	15	17,988	-
Provisión por desahucio	15	34,403	-
		20,309,119	9,942,058
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar		1,032,765	690,416
Inventarios		(542,374)	255,409
Gastos pagados por anticipado		(27,033)	6,118
Compañías relacionadas		634,013	3,051,769
Cuentas por pagar		262,079	(8,532,951)
Pasivos acumulados		126,578	41,493
		1,486,028	(4,487,746)
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación		21,795,147	5,454,312
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Incremento en inversiones de exploración y producción		(6,066,390)	(14,084,053)
Disminución en fideicomiso mercantil		-	806,048
Incremento otras inversiones		(5,169)	(93,757)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(6,071,559)	(13,371,762)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
(Disminución) en sobregiro bancario		-	(286,256)
(Disminución) en préstamos bancarios		(2,218,975)	(1,842,025)
Movimiento neto de efectivo con la Asociación		258,128	1,284,488
(Disminución) incremento obligaciones financieras	12	(12,969,740)	15,106,356
(Disminución) otras obligaciones financieras		-	(5,473,333)
Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de financiamiento		(14,930,587)	8,789,230
Incremento neto de efectivo		793,001	871,780
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		884,463	12,683
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		1,677,464	884,463

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Raúl Dubié	Nelson Vargas S.	Esthela Vargas
Representante Legal	Gerente Financiero	Contadora

PETROBELL INC. (Sucursal Ecuador)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

NOTA 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 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.

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

NOTA 2 - OPERACIONES

Contrato del Consorcio

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 en dicho año fue la siguiente:

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

NOTA 2 - OPERACIONES
(Continuación)

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 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.

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:

	%
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.

Servicios administrativos, financieros, de recursos humanos, técnicos y de generación eléctrica

La Sucursal ha recibido servicios administrativos, financieros, de recursos humanos, técnicos y de generación eléctrica de Petróleos del Pacífico S.A. - PACIFPETROL y Equipeninsula S.A. (entidades relacionadas de la Sucursal).

NOTA 2 - OPERACIONES
(Continuación)

Cesión de derechos

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%), 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)	70
Grantmining S.A.	30
	100

Operaciones de la Sucursal

La producción fiscalizada del año del Campo Marginal Tigüino totaliza 1,709,295 (2007: 1,916,358) barriles en los cuales participa el Consorcio con 750,724 (2007: 840,422) barriles, de los cuales 525,507 (2007: 588,295) barriles corresponden a la Sucursal.

Situación económica

En el último semestre del 2008, la crisis económica mundial ha afectado la economía del país principalmente en lo relacionado a: la disminución sustancial en el precio del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado; caída en las remesas recibidas de los migrantes; moratoria en el pago de ciertos tramos de deuda externa pública, creciente incremento en el gasto corriente; e importante déficit presupuestario aún sin fuentes de financiamiento, entre otros factores que han hecho que el país entre un proceso de deterioro caracterizado, entre otros aspectos, por altas tasas de inflación, calificación del país como de alto riesgo, encarecimiento y acceso restringido a líneas internacionales de crédito, caída progresiva de la actividad económica del país y, por ende, disminución en el nivel de empleo de mano de obra. En la actualidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a la indicada situación, tales como: reajustes al Presupuesto General del Estado de manera tal de priorizar las inversiones, disminución del incremento en el gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante, entre otros, la emisión de bonos del Estado u obtención de financiamiento a través de organismos internacionales. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la

NOTA 2 - OPERACIONES
(Continuación)

evolución futura de la situación antes comentada y su impacto en la economía nacional y, por lo tanto, su incidencia sobre la posición económica y financiera de la Sucursal. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias descritas en este párrafo.

La Administración de la Sucursal ha adoptado las siguientes medidas, entre otras, que considera le permitirán afrontar la situación antes indicada y continuar operando: i) reestructuración operativa y administrativa; ii) cancelación y/o suspensión indefinida de proyectos no prioritarios; iii) cancelación y renegociación de algunos contratos; y, iv) optimización de recursos y manejo cuidadoso de costos.

NOTA 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.

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.

A efectos de presentar estados financieros comparativos se han efectuado ciertas reclasificaciones y reagrupaciones en los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2007.

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

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

ingresos, costos y gastos, activos, 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 PETROECUADOR, definido en la curva base de producción.

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 DNH. 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 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 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.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

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

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$43.

e) Inventarios -

Los inventarios de repuestos, materiales, y otros se presentan al costo histórico de adquisición, calculado 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 deberá realizar ciertas actividades necesarias para restaurar las condiciones ambientales del área de explotación a las

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

existentes al inicio de la operación por parte del Consorcio. La Sucursal 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) **Jubilación patronal -**

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Sucursal, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los resultados del ejercicio con base en el método de costeo de crédito unitario proyectado. Para el año 2008, dicho estudio ha considerado tasas anuales estimadas de incremento en los salarios y pensiones de 2.40% y de interés actuarial del 4%.

i) **Desahucio -**

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir el costo estimado, calculado con base actuarial, de la bonificación por desahucio prevista en el Código del Trabajo.

j) **Participación de los trabajadores en las utilidades -**

El 15% de la utilidad anual que la Sucursal debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en la participación laboral exigible.

k) **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.

l) **Impuesto al valor agregado -**

Corresponde al Impuesto al Valor Agregado 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 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, PETROPRODUCCION y la Procuraduría General del Estado, y el Consorcio. El Acta Acuerdo

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

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. En consecuencia las bajas de los créditos tributarios, sea por recuperación o castigo contra los resultados, son estimados al final del período y ajustados a su monto real una vez que el SRI ha emitido la liquidación definitiva.

NOTA 4 - EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	2008	2007
Banco Pichincha C.A.	942,097	213,900
Natixis	699,978	339,732
Banco Internacional S.A.	28,755	320,635
Citibank N.A. Sucursal Ecuador	5,451	3,438
Citibank N.A. New York	378	2,444
Caja Chica	805	630
Otros	-	3,684
	1,677,464	884,463

NOTA 5 - CLIENTES

El saldo al 31 de diciembre del 2008, incluye principalmente la venta de crudo a Trafigura Beheer B.V. Amsterdam Branch Office Lecerne efectuada en el mes de diciembre del 2008 por 74,633 barriles (52,243 barriles corresponden a la Sucursal). A la fecha de preparación de estos estados financieros este saldo ha sido cobrado en su totalidad.

NOTA 6 - ANTICIPO A PROVEEDORES

Composición:

	2008		2007
Proveedores locales	134,354		140,315
Proveedores exterior	1,049,416	(1)	9,316
	1,183,770		149,631

(1) Incluye US$1,005,167, entregados a Palmero San Luis S.A. como anticipos para la construcción de generadores para el Campo Marginal Tigüino.

NOTA 7 - ENTIDADES ESTATALES

Composición:

	2008	2007
PETROECUADOR (1)	58,848	308,388
SRI (2)	396,824	286,923
	455,672	595,311

(1) Equivalente a un sublevante de crudo de 3,423 (2007: 5,487) barriles, de los cuales 2,396 (2007: 3,841) barriles pertenecen a la Sucursal, valorados a un precio de referencia de diciembre de US$24,56 (2007: US$80,30).

(2) Incluye 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.

NOTA 8 - IMPUESTO AL VALOR AGREGADO

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 8 - IMPUESTO AL VALOR AGREGADO
(Continuación)

	2008	2007
Impuesto al valor agregado	1,176,048	7,882,151
Menos:		
Provisión cuentas incobrables	(764,058)	(2,758,753)
	411,990	5,123,398

Al 31 de diciembre del 2008 la Sucursal presenta dentro de las cuentas por cobrar, el valor correspondiente a créditos tributarios del Impuesto al Valor Agregado pagados en importaciones y compras locales de bienes y servicios. Véase Nota 3 l).

NOTA 9 - INVENTARIOS

Composición:

	2008	2007
Petróleo crudo (1)	91,170	108,205
Repuestos, materiales y otros	1,576,026	991,475
Materiales en tránsito	238	25,380
	1,667,434	1,125,060
Menos:		
Provisión obsolescencia de inventario	(7,099)	-
	1,660,335	1,125,060

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

NOTA 10 - INVERSIONES DE EXPLORACION Y PRODUCCION

(Véase página siguiente)

NOTA 10 - INVERSIONES DE EXPLORACION Y PRODUCCION
(Continuación)

	2008	2007
Geología y geofísica	1,091,251	821,363
Completación	8,465,602	7,196,523
Perforación	54,973,626	54,733,840
Facilidades de producción y equipamiento	20,496,785	16,209,148
	85,027,264	78,960,874
Menos:		
Amortización acumulada	(51,908,732)	(40,473,329)
Saldo al 31 de diciembre	33,118,532	38,487,545

Movimiento:

2008	Saldo inicial	Movimiento durante el año	Saldo final
Geología y geofísica	821,363	269,888	1,091,251
Completación	7,196,523	1,269,079	8,465,602
Perforación	54,733,840	239,786	54,973,626
Facilidades de producción y equipamiento	16,209,148	4,287,637	20,496,785
	78,960,874	6,066,390	85,027,264
Menos:			
Amortización acumulada	(40,473,329)	(11,435,403)	(51,908,732)
	38,487,545	(5,369,013)	33,118,532

(Véase página siguiente)

NOTA 10 - INVERSIONES DE EXPLORACION Y PRODUCCION
(Continuación)

2007	Saldo inicial	Movimiento durante el año	Saldo final
Geología y geofísica	435,807	385,556	821,363
Completación	5,615,360	1,581,163	7,196,523
Perforación	49,906,600	4,827,240	54,733,840
Facilidades de producción y equipamiento	8,919,055	7,290,093	16,209,148
	64,876,822	14,084,052	78,960,874
Menos:			
Amortización acumulada	(34,606,056)	(5,867,273)	(40,473,329)
	30,270,766	8,216,779	38,487,545

Las inversiones de producción están sujetas a revisión por parte de la 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.

NOTA 11 - PRESTAMOS BANCARIOS

El 4 de diciembre del 2007 el Banco Internacional S.A. otorgó un préstamo a la Sucursal por US$2,200,000 pagadero en un plazo de 360 días con interés a una tasa anual del 11.5%. Con fecha 28 de noviembre del 2008 el préstamo y sus respectivos intereses fueron cancelados en su totalidad.

NOTA 12 - OBLIGACIONES FINANCIERAS

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 12 - OBLIGACIONES FINANCIERAS
(Continuación)

	2008	2007
Porción corriente		
Natixis (1)	5,361,964	9,864,945
HR Financial Services Ltd. Barbados (2)	-	3,362,483
	5,361,964	13,227,428
Largo plazo		
Natixis (1)	4,180,273	9,542,237
HR Financial Services Ltd. Barbados (2)	8,401,451	8,143,763
	12,581,724	17,686,000

Movimiento:

2008	Natixis	HR Financial Services Ltd.
Saldo al 1 de enero del 2008	19,407,182	11,506,246
Intereses generados	1,099,018	68,019
Pagos de capital e intereses	(10,963,393)	(3,172,814)
Saldo al 31 de diciembre del 2008	9,542,807	8,401,451

2007	Natixis	HR Financial Services Ltd.
Saldo al 1 de enero del 2007	-	14,346,165
Préstamos recibidos	22,798,274	2,100,000
Intereses generados	-	1,095,833
Costos y gastos financieros	611,212	-
Pagos de capital e intereses	(4,002,304)	(6,035,752)
Saldo al 31 de diciembre del 2007	19,407,182	11,506,246

NOTA 12 - OBLIGACIONES FINANCIERAS
(Continuación)

(1) El 20 de julio del 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 puede ser utilizada para cubrir pasivos existentes, inversiones de producción, compra de activos fijos, adquirir de nuevas propiedades, entre otras y devenga un interés a una tasa de 3.5% más LIBOR, reajustables trimestralmente.

El plazo de la línea de crédito es el menor entre (i) cuatro años desde la fecha de suscripción del préstamo, o (ii) hasta la duración de las reservas en los Campos Tigüino y Gustavo Galindo Velasco.

Los principales compromisos y restricciones de esta línea de crédito son: (i) no suscribir contratos por préstamos o líneas de crédito con terceros sin autorización de Natixis, (ii) restricción para el pago de dividendos sin previa autorización del prestamista, (iii) no realizar enmiendas significativas en contratos de ventas, (iv) mantener una póliza de seguros por riesgo político, (v) no realizar cambios en la propiedad y participación en los activos, (vi) restricción a préstamos a terceros o Sucursales relacionadas que superen los US$2 millones anuales, (vii) que el Grupo Synergy Pacífico y Petrosynergy Inc., mantengan al menos el 51% de las acciones en las entidades y, (viii) dar cumplimiento a ciertos índices financieros de solvencia y endeudamiento. Véase Nota 18.

(2) La deuda a largo plazo incluye préstamos sucesivos recibidos de HR Financial Services Ltd., de acuerdo con el convenio de crédito suscrito originalmente con los Socios del Consorcio el 1 de diciembre del 2006 con una vigencia de 5 años y una línea de crédito de un valor máximo de US$50 millones. Con fecha 30 de noviembre del 2006, se realizó una cesión de deuda, en la cual el Consorcio se convirtió en el nuevo deudor. Dichos préstamos a la fecha no generan intereses.

NOTA 13 - 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:

(Véase página siguiente)

NOTA 13 - ACTIVOS, PASIVOS Y RESULTADOS DE LA OPERACION CONJUNTA
(Continuación)

2008

	Participación Consorcio 70%	Sucursal	Total
Activos			
Efectivo y equivalente de efectivo	1,609,850	67,614	1,677,464
Clientes	1,387,275	-	1,387,275
Anticipo proveedores	1,181,870	1,900	1,183,770
Compañías relacionadas	132,233	744,043	876,276
Entidades estatales	455,672	-	455,672
Impuesto al valor agregado	413,291	(1,301)	411,990
Otras	29,625	27,855	57,480
Inventarios, neto	1,660,335	-	1,660,335
Gastos pagados por anticipado	116,509	-	116,509
Activos fijos, neto	12,084	-	12,084
Inversiones de exploración y producción, neto	33,118,532	-	33,118,532
Otras inversiones	98,926	-	98,926
	40,216,202	840,111	41,056,313
Pasivos			
Obligaciones financieras - porción corriente	5,361,964	-	5,361,964
Compañías relacionadas	7,366,261	(764,370)	6,601,891
Proveedores	4,369,578	2,933,526	7,303,104
Impuestos por pagar	1,611,648	(1,346,275)	265,373
Beneficios sociales	1,442,920	(1,253,837)	189,083
Obligaciones financieras	12,581,724	-	12,581,724
Obligaciones por retiro de bienes	401,524	-	401,524
	33,135,619	(430,956)	32,704,663
Resultados			
Ingresos por producción de crudo	43,856,718	-	43,856,718
Ingresos por tarifa por reembolso de costos - curva base	1,372,292	-	1,372,292
	45,229,010	-	45,229,010
Costos de producción	(15,680,012)	-	(15,680,012)
Utilidad bruta	29,548,998	-	29,548,998
Gastos operativos			
Depreciaciones y amortizaciones	(11,440,753)	-	(11,440,753)
Generales y administrativos	(4,522,791)	(58,952)	(4,581,743)
Transporte oleoducto	(1,557,687)	-	(1,557,687)
Financieros	(1,748,269)	(4,341)	(1,752,610)
	(19,269,500)	(63,293)	(19,332,793)
Utilidad en operación	10,279,498	(63,293)	10,216,205
Otros ingresos	115,588	80	115,668
Utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta	10,395,086	(63,213)	10,331,873
Participación de los trabajadores en las utilidades	(1,253,837)	(4,885)	(1,258,722)
Impuesto a la renta	(1,776,270)	(6,920)	(1,783,190)
Utilidad neta del año	7,364,979	(75,018)	7,289,961

NOTA 13 - ACTIVOS, PASIVOS Y RESULTADOS DE LA OPERACION CONJUNTA
(Continuación)

2007

	Participación Consorcio 70%	Sucursal	Total
Activos			
Efectivo y equivalente de efectivo	827,685	56,778	884,463
Clientes	26,996	-	26,996
Anticipo proveedores	147,731	1,900	149,631
Compañías relacionadas	120,524	569,772	690,296
Entidades estatales	595,311	-	595,311
Impuesto al valor agregado	5,123,398	-	5,123,398
Otras	45,754	39,376	85,130
Inventarios, neto	1,125,060	-	1,125,060
Gastos pagados por anticipado	89,476	-	89,476
Activos fijos, neto	17,434	-	17,434
Inversiones de exploración y producción, neto	38,487,545	-	38,487,545
Otras inversiones	93,757	-	93,757
	46,700,671	667,826	47,368,497
Pasivos			
Préstamos bancarios	-	2,218,975	2,218,975
Obligaciones financieras - porción corriente	13,227,428	-	13,227,428
Compañías relacionadas	8,739,181	(3,215,411)	5,523,770
Proveedores	6,071,217	969,808	7,041,025
Impuestos por pagar	366,414	(205,075)	161,339
Beneficios sociales	560,703	(446,555)	114,148
Obligaciones financieras	17,686,000	-	17,686,000
Obligaciones por retiro de bienes	334,123	-	334,123
	46,985,066	(678,258)	46,306,808
Resultados			
Ingresos por producción de crudo	36,259,244	-	36,259,244
Ingresos por tarifa por reembolso de costos - curva base	1,263,127	-	1,263,127
	37,522,371	-	37,522,371
Costos de producción	(18,908,571)	-	(18,908,571)
Utilidad bruta	18,613,800	-	18,613,800
Gastos operativos			
Depreciaciones y amortizaciones	(5,872,625)	-	(5,872,625)
Generales y administrativos	(3,911,405)	10,508	(3,900,897)
Transporte oleoducto	(1,500,931)	-	(1,500,931)
Financieros	(3,580,936)	(52,459)	(3,633,395)
	(14,865,897)	(41,951)	(14,907,848)
Utilidad en operación	3,747,903	(41,951)	3,705,952
Otros ingresos	88,916	21,091	110,007
Utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta	3,836,819	(20,860)	3,815,959
Participación de los trabajadores en las utilidades	(446,555)	(4,362)	(450,917)
Impuesto a la renta	(632,619)	(6,181)	(638,800)
Utilidad neta del año	2,757,645	(31,403)	2,726,242

NOTA 14 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON CASA MATRIZ Y COMPAÑIAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2008 y 2007 con compañías y partes relacionadas:

	2008				
	Servicios recibidos	Pagos por servicios	Fondos recibidos	Pagos efectuados	Otros
Asociación SMC Ecuador Inc. - Pacifpetrol S.A. - Andipetróleos S.A. -Santa Elena Oil & Gas Corp.	-	-	1,723,497	1,464,780	590
Petróleos del Pacífico S.A. PACIFPETROL	1,394,513	1,746,969	-	-	214,739
Equipeninsula S.A.	555,223	533,732	-	-	966
Vuelos Internos Privados (VIP) S.A.	148,939	153,853	-	-	47,024
Petrobell Inc. (Barbados) (Casa Matriz)	-	-	-	-	174,272
Grantmining S.A.	-	-	-	-	711,192
Santa Elena Oil & Gas Corp. Panamá	-	-	-	-	57,766
	2,098,675	2,434,554	1,723,497	1,464,780	1,206,549

	2007				
	Servicios recibidos	Pagos por servicios	Fondos recibidos	Pagos efectuados	Otros
Asociación SMC Ecuador Inc. - Pacifpetrol S.A. - Andipetróleos S.A. -Santa Elena Oil & Gas Corp.	-	-	5,035,795	3,762,962	10,712
Petróleos del Pacífico S.A. PACIFPETROL	1,427,790	1,855,684	-	-	269,155
Equipeninsula S.A.	622,416	995,924	-	-	91,000
Vuelos Internos Privados (VIP) S.A.	227,752	335,944	-	-	36,976
Petrobell Inc. (Barbados) (Casa Matriz)	-	-	-	-	191,539
Grantmining S.A.	-	-	-	-	2,842,782
	2,277,958	3,187,552	5,035,795	3,762,962	3,442,164

Los términos y condiciones de estas operaciones son de cuerdo a la Administración, comparables con los de otras transacciones llevadas a cabo con terceros.

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

(Véase página siguiente)

NOTA 14 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON CASA MATRIZ Y COMPAÑIAS RELACIONADAS
(Continuación)

	2008	2007
Cuentas por cobrar		
HR Financial Services Ltd. (Barbados)	188,416	188,416
Petrobell Inc. (Barbados) (Casa Matriz) (1)	554,684	380,412
Santa Elena Oil & Gas Corp. Panamá	131,266	73,500
Asociación SMC Ecuador Inc. - Pacifpetrol S.A. - Andipetróleos S.A. -Santa Elena Oil & Gas Corp. (2)	944	944
Vuelos Internos Privados V.I.P. S.A.	-	47,024
Equipenínsula S.A.	966	-
	876,276	690,296
Cuentas por pagar		
Asociación SMC Ecuador Inc. - Pacifpetrol S.A. - Andipetróleos S.A. -Santa Elena Oil & Gas Corp. (2)	4,623,353	4,365,225
Grantmining S.A.	1,353,351	642,159
Petróleos del Pacífico S.A. PACIFPETROL	517,502	497,466
Equipenínsula S.A.	95,372	18,920
Vuelos Internos Privados V.I.P. S.A.	12,313	-
	6,601,891	5,523,770

(1) Este saldo representa los fondos entregados por la Casa Matriz para cubrir las operaciones de la Sucursal.

(2) En abril el 2008, la 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 al menor de 5.05% o la tasa máxima de interés fijada por el Banco Central vigente a la fecha de suscripción del contrato. Durante el año 2008, los intereses generados por este préstamo fueron de US$263,997 (2007: USD$218,878).

NOTA 15 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldo inicial	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo final
2008				
Provisión cuentas incobrables (1)	2,758,753	1,451,514	(3,446,209)	764,058
Provisión obsolescencia Inventarios	-	7,099	-	7,099
Beneficios sociales	114,148	1,622,963	(1,600,419)	136,692
Impuestos por pagar	161,339	1,207,642	(1,103,608)	265,373
Provisión por jubilación patronal	-	17,988	-	17,988
Provisión por desahucio	-	34,403	-	34,403
2007				
Provisión cuentas incobrables (1)	1,492,691	1,266,062	-	2,758,753
Beneficios sociales	91,505	1,603,607	(1,580,964)	114,148
Impuestos por pagar	142,489	492,947	(474,097)	161,339

(1) Véase Nota 8.

NOTA 16 - OBLIGACIONES POR RETIRO DE BIENES

Movimiento:

	2008	2007
Saldo al 1 de enero	334,123	256,992
Provisión del año de obligaciones por retiro de bienes	-	-
Intereses financieros del año cargados a resultados	67,401	77,131
Saldo al 31 de diciembre	401,524	334,123

NOTA 17 - SITUACION FISCAL

a) Impuesto a la renta

Años sujetos a fiscalización:

Los años 2006 al 2008 están sujetos a una posible fiscalización.

NOTA 17 - SITUACION FISCAL
(Continuación)

Fiscalización del impuesto a la renta y anticipos de renta

Con fechas 11 de abril del 2006, 2 de mayo del 2007, 8 de mayo del 2008, la Administración de la Sucursal, recibió del Servicio de Rentas Internas las Acta de Determinación Tributaria Nos. 1720060100175, 1720070100071 y 1720080100066, respectivamente y correspondientes a la revisión del impuesto a la renta de los ejercicios económicos 2001, 2002 y 2003, mediante las cuales la Autoridad Tributaria estableció el pago de diferencias a su favor por aproximadamente US$3,773, US$1,363,285 y US$856,755, sin incluir cargos por mora.

Al respecto, la Administración de la Sucursal ha interpuesto sendas demandas ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal, en diciembre del 2007 para los años 2001 y 2002; y, en junio del 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. 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 ha constituido una provisión al 31 de diciembre del 2008.

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.

Durante el año terminado al 31 de diciembre del 2008 la Sucursal dedujo del ingreso imponible US$2,266,551 (2007: US$800,503) correspondientes a la amortización de pérdidas fiscales acumuladas, por lo que la provisión para impuesto a la renta del año se redujo en US$566,638 (2007: US$200,126).

Cambios en la legislación

Mediante Decreto Ejecutivo No. 1058 publicado el 14 de mayo del 2008, con relación a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria, se estableció la aplicación de un impuesto del 0,5% sobre la salida de capitales (ISD). El 30 de diciembre del 2008 mediante modificación a dicha Ley, inscrita en el Registro Oficial No. 497, se estableció que el valor de dicho impuesto será del 1%, eliminando cualquier exención, incluso para pagos en importaciones.

NOTA 17 - SITUACION FISCAL
(Continuación)

b) Tratamiento tributario de consorcios en la Industria Petrolera

De acuerdo con la Resolución No. NAC - DGER 2005 - 0437 del Servicio de Rentas Internas publicada en el Registro Oficial 110 del 23 de septiembre del 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 la 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 del 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 del 2006.

NOTA 18 - COMPROMISOS Y GARANTIAS

Acuerdo de línea de Crédito con Natixis

Para garantizar las obligaciones mencionadas en al Nota 12 que surgen 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.

Cumplimiento de Obligaciones

Para garantizar el cumplimiento de las obligaciones establecidas en el contrato de explotación de petróleo crudo y exploración adicional en el Campo Marginal Tigüino suscrito con PETROECUADOR, Petrobell Inc. (Sucursal Ecuador), la cual es la operadora del Consorcio presentó una garantía de fiel cumplimiento de contrato, incondicional, irrevocable y de cobro inmediato equivalente al 20% de la inversión comprometida no ejecutada. Dicha garantía tiene

NOTA 18 - COMPROMISOS Y GARANTIAS
(Continuación)

fecha de vencimiento 9 de abril de 2009 y no será renovada por cuanto se ha cumplido con el 100% de la inversión comprometida.

Todas las obligaciones contraídas relacionadas con las actividades en el Campo Marginal Tigüino, están garantizadas por la Casa Matriz de la Sucursal.

NOTA 19 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de estos estados financieros (30 de abril del 2009) 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.