

Archero General
06.10.05

89792

COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE NEXOS ENERGETICOS
INTEROIL S.A.

INFORME DEL COMISARIO

31 DE DICIEMBRE DE 2005



COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE NEXOS ENERGETICOS INTEROIL S.A.

INFORME DEL COMISARIO

31 DE DICIEMBRE DE 2005

INDICE

Informe del Comisario

Balance general

Estado de resultados

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólares estadounidense
Ulyseas	-	Ulyseas, Inc. - Sucursal Ecuador
INTEROIL	-	Compañía Internacional de Nexos Energéticos INTEROIL S.A.
PBI	-	Power Barge I
PBII	-	Power Barge II
CENACE	-	Centro Nacional de Control de Energía



INFORME DEL COMISARIO

A los miembros del Directorio
y Accionistas de

Compañía Internacional de Nexos Energéticos INTEROIL S.A

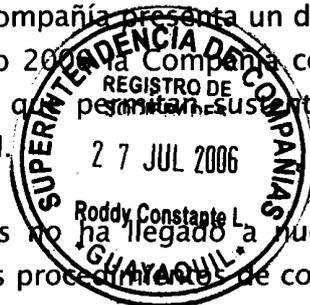
Guayaquil, 15 de Mayo del 2006.

1. He revisado el balance general adjunto de la Compañía Internacional de Nexos Energéticos INTEROIL S.A. al 31 de diciembre del 2005, y los correspondientes estados de resultados, de cambio en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Mi responsabilidad es emitir un informe sobre los estados financieros basados en mi revisión.
2. Mi revisión fue efectuada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una revisión sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable si los estados financieros no contiene exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Mi revisión fue basada mediante pruebas de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros, y mediante el uso de las atribuciones y cumplimiento de las obligaciones dispuestas en el artículo 321 de la Ley de Compañías. Como parte de esta revisión, efectuamos pruebas del cumplimiento por parte de la Compañía Internacional de Nexos Energéticos INTEROIL S.A y de sus administradores en relación a:
 - El cumplimiento por parte de los administradores y normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como las resoluciones de la Junta General y del Directorio.
 - Si la correspondencia, los libros de junta general y los directorios, libro talonario, libro de acciones y accionistas comprobantes de libro de contabilidad se llevan y se conservan de conformidad con las disposiciones legales.



A los miembros del Directorio
y Accionistas de
Compañía Internacional de Nexos Energéticos INTEROIL S.A.
15 de mayo del 2006

- Si la custodia y conservación de la compañía son adecuadas.
 - Si los estados financieros son confiables, han sido elaborados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados y surgen de los registros contables de la compañía
3. Los resultados de nuestras pruebas no revelaron situaciones que en nuestra opinión se considere incumplimiento por parte de la Compañía Internacional de Nexos Energéticos INTEROIL S.A. con las disposiciones mencionadas en el párrafo 2, por el año terminado al 31 de diciembre del 2005. En adición mencionamos lo siguiente:
- a) En el año 2004 el contrato con la Compañía Cayman Power Barge I Ltd para poner en funcionamiento la barcaza Power Barge I para la comercialización de energía eléctrica, quedó inexistente debido a la venta de la barcaza por parte del arrendador a una compañía relacionada (Ulyseas).
 - b) Al 31 de diciembre del 2005 los estados financieros fueron preparados asumiendo que la compañía continuará operando como negocios en marcha. Como indican los estados financieros adjuntos la Compañía presenta un déficit operacional y patrimonial. Sin embargo para el año 2006 la Compañía con el apoyo de su accionista, ha implementado planes que permitirán sustentar la continuidad del negocio y superar la situación actual.
4. En base a nuestra revisión y a otras pruebas efectuadas no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto importante con respecto a los procedimientos de control interno de la compañía como cumplimiento de presentación de garantías por parte de los administradores, omisión de asientos en el orden del día de la junta general propuesta de renovación de los administradores y denuncias sobre la gestión de administradores que nos hicieran pensar que deben ser informados a ustedes.

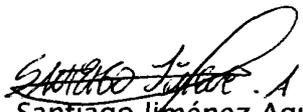


A los miembros del Directorio
y Accionistas de

Compañía Internacional de Nexos Energéticos INTEROIL S.A.

15 de mayo del 2006

5. La compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de la Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de efectivo de la Compañía Internacional de Nexos Energéticos INTEROIL S.A. de conformidad con los principios de contabilidad y práctica generalmente aceptados en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.
6. Adjunto a este informe los principales indicadores financieros de la compañía correspondientes al ejercicio económico terminado al 31 de diciembre del 2005.


Santiago Jiménez Aguirre
Comisario
Reg. Nacional 0.39948



COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE NEXOS ENERGETICOS INTEROIL S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

(Expresados en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	Notas	
Activos Corrientes:		
Caja- equivalente de caja		1
Cuentas por cobrar	3	<u>9,973</u>
Total de Activos corrientes		9,974
Propiedades, planta y equipo neto	4	
Equipos de Computación		45
Vehículos		86
Muebles, maquinarias y equipos		<u>24</u>
Total		155
Menos Depreciación Acumulada		<u>(56)</u>
Propiedades, planta y equipo neto		99
Otros activos	5	
Gastos preoperacionales		4,178
Amortización gastos preoperacionales		<u>(1,671)</u>
		2,507
Total activos		<u><u>12,580</u></u>
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
Pasivos corrientes		
Cuentas por pagar	6	18,166
Sobregiro bancario		29
Gastos acumulados por pagar		49
Impuesto por pagar		<u>38</u>
Total Pasivos corrientes		18,282
PATRIMONIO (Vease estado adjunto)		(5,702)
TOTAL		<u><u>12,580</u></u>

COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE NEXOS ENERGETICOS INTEROIL S.A.

**ESTADO DE RESULTADO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DICIEMBRE 2005**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

Ingresos por servicios		1,212
Costos y gastos	(688)
Depreciaciones y Amortizaciones	(864)
Total	(<u>340</u>)
OTROS INGRESOS (GASTOS)		
Interes Ganados		-
Interes Pagados	(1,199)
Pérdida del año	(<u><u>1,539</u></u>)

COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE NEXOS ENERGÉTICOS INTEROIL S.A.

**ESTADO DE DEFICIENCIA PATRIMONIAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Asignado</u>	<u>Futuras Capitalización</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2004	2	498	(30)	470
Pérdida del año	-	-	(4,633)	(4,633)
Capitalización	498	(498)	-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>500</u>	<u>0</u>	<u>(4,663)</u>	<u>(4,163)</u>
Pérdida del año	-	-	(1,539)	(1,539)
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>500</u>	<u>-</u>	<u>(6,202)</u>	<u>(5,702)</u>

COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE NEXOS ENERGETICOS INTEROIL S.A.

**ESTADO DE FLUJO DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

Flujos de efectivo de las actividades operacionales:

Perdida del período	(1,539)
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:	
Depreciaciones	28
Amortizaciones de Gastos Preoperacionales	836
	<u>(675)</u>
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	63
Cuentas por pagar	1,081
Otras cuentas por pagar	1,172
Gastos acumulados	49
	<u>1,690</u>
Flujo de efectivo neto proveniente de las actividades operacionales	<u>1,690</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:	
Adiciones de propiedades, planta y equipo	(65)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(65)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento	
Transferencias de y pagos a compañías relacionadas	(1,679)
Efectivo neto usado por las actividades de financiamiento	<u>(1,679)</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo	(54)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	26
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u><u>(28)</u></u>

COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE NEXOS ENERGETICOS INTEROIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2005

NOTA 1 – OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Compañía Internacional de Nexos Energéticos INTEROIL S.A., fue constituida y existe bajo las leyes ecuatorianas desde el 30 de Marzo de 1999. Hasta el 31 de Agosto del 2003, la Compañía prestaba servicios de personal, se encargaba del arrendamiento de muebles y mantenimiento de maquinarias, equipos de materiales y accesorios para la actividad hidrocarburífera, geológica, minera y de medio ambiente. La Compañía actualmente se dedica a la administración de las operaciones de las barcasas Power Barge I y II de la Compañía relacionada Ulysseas, Inc.

El 28 de febrero del 2003 se firmó el contrato de generación de energía eléctrica y entrega al mercado eléctrico mayorista entre Termopichincha S.A. y la Compañía Internacional de Nexos Energéticos INTEROIL S.A, el cual establecía que INTEROIL se encontraba en capacidad legal y técnica para ofrecer a Termopichincha S.A. una capacidad de generación de treinta megavatios (30MW) de potencia nominal a través de la Barcaza "POWER BARGE I", de propiedad a esa fecha de Compañía Cayman Power Barge I Ltd., a fin de que la misma pueda ser ofrecida por su intermedio al Mercado Eléctrico Mayorista -MEM, por lo que INTEROIL para ese propósito se constituyó en arrendataria de la Barcaza y de los equipos de generación eléctrica que se encontraban instalados en ella; así como se encargaba de la operación y mantenimiento de los equipos de generación de energía y entrega de electricidad al mercado ocasional de acuerdo a la programación de despacho elaborada por el CENACE con la intermediación de Termopichincha S.A..

Sin embargo, el 29 de abril del 2004 el CONELEC suspendió la venta de energía de INTEROIL S.A. a través de Termopichincha S.A., por lo que quedó sin disponibilidad de operación hasta la concesión de un nuevo permiso.

Durante el transcurso del año 2004 la compañía relacionada Ulysseas adquirió la barcaza Power Barge I para incursionar en el mercado de venta de energía, por lo que el 11 de agosto del 2004 INTEROIL solicita a Termopichincha S.A. la autorización de ceder y subrogar los derechos del contrato de explotación a favor

NOTA 1 – OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

(Continuación)

Ulysseas a fin de obtener el permiso del CONELEC, el cual fue otorgado en septiembre 13 del 2004.

El 26 de septiembre del 2004, se suscribe un contrato de Cesión de Derechos y Obligaciones del contrato de Generación Eléctrica y entrega al Mercado Eléctrico Mayorista que otorga la Compañía Internacional de Nexos Energéticos INTEROIL S.A. a favor de la compañía Ulysseas S.A..

El 12 de octubre del 2004 Termopichincha S.A. concede la autorización para que INTEROIL S.A. ceda los derechos del contrato a favor de la compañía relacionada (Ulysseas S.A) y en octubre 13 del 2004 se hace efectiva la referida cesión y subrogación de derechos de la compañía INTEROIL S.A. (Véase Nota 8).

Los estados financieros adjuntos fueron preparados sobre bases contables de empresa en marcha, las cuales consideran la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal de los negocios. Como está indicado en los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre del 2005, la Compañía ha experimentado una difícil situación económica, la cual se resume a continuación:

- Los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$8.3 millones al 31 de diciembre del 2005.
- Al 31 de diciembre del 2005 presenta un déficit patrimonial por US\$5.7 millones, lo cual, sin considerar los gastos preoperacionales registrados como otros activos, de acuerdo con disposiciones legales estaría en causal de disolución.
- La pérdida del año es de US\$1.5 millones.
- Al 31 de diciembre del 2005, el patrimonio de la Compañía se redujo en el 37% en relación con el año 2004.

Los asuntos mencionado precedentemente resultan dudas sustanciales sobre la habilidad de la Compañía para continuar operando como negocio en

NOTA 1 – OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

(Continuación)

marcha, lo cual dependerá de la posibilidad de generar fondos que permitan cubrir los costos y gastos operativos, de obtener aportes de sus accionistas o terceros o la capitalización de acreencias que permita cumplir con sus obligaciones al vencimiento. Al respecto la Administración de la Compañía considera que INTEROIL S.A. seguirá operando como negocio en marcha, principalmente por lo siguiente:

- Las expectativas de que en la segunda mitad del año 2006 empiecen a operar estable y eficientemente las barcasas I y II de su compañía relacionada Ulysseas Inc. aumentando los ingresos por servicios y la generación de fondos para recuperar las cuentas por cobrar.
- La posibilidad de que parte de los fondos recibidos del accionista Proteus Power Co. Inc., pueden transferirse a las cuentas del patrimonio, para superar la deficiencia actual.
- El accionista Proteus Power Co. Inc, ha emitido una carta donde afirma el compromiso y apoyo financiero a favor de Interoil S.A.

NOTA 2 – POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

a) Preparación de los estados financieros –

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) que 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) Efectivo y equivalentes de efectivo –

Incluye el efectivo en caja e inversiones menores de tres meses, neto de sobregiros bancarios.

c) Propiedades, planta y equipo –

NOTA 2 – POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

(Continuación)

Se muestra al costo de adquisición, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

El valor de las propiedades, planta y equipo 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 la línea recta a 5, 10 y 3 años plazo.

d) Otros activos

Representan los desembolsos efectuados del desarrollo del proyecto de generación eléctrica de las barcazas registrado a su costo adquisición. El costo se amortiza de acuerdo con el método línea recta, en un período de 5 años. Véase Nota 5.

e) Participación de los trabajadores en las utilidades –

La Compañía genero pérdida durante el año; por lo que no ha constituido provisión por este concepto.

f) Impuesto a la renta –

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables. A partir del ejercicio 2001 dicha tasa se redujo al 15% si las

NOTA 2 – POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

(Continuación)

utilidades eran reinvertidas por el contribuyente. La Compañía no ha calculado dicha provisión para el año 2005 debido a que no generó utilidades.

Las pérdidas tributarias pueden ser amortizadas con las utilidades generadas en los 5 años subsiguientes, si que esta amortización supere el 25% de la utilidad gravable del año.

g) Ingresos y Gastos–

Los ingresos por comisión se registran en base a la emisión de facturas a su compañía relacionada Ulysseas INC, y los gastos cuando se incurren en base al método del devengado.

NOTA 3 – CUENTAS POR COBRAR

Composición:

	Miles de US\$
Compañías relacionadas (Véase Nota 7)	9,898
Anticipo a proveedores	31
Retenciones de Impuesto Renta	34
Empleados	2
Deudores varios	1
Pagos anticipados	7
	<u>9,973</u>

NOTA 4 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 4 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
(Continuación)

	Miles de US\$	tasa anual de deprec.
Equipos de computación	45	33.33
Vehículos	86	20
Muebles, maquinarias y equipos	24	10
	<u>155</u>	
Menos:		
Depreciación acumulada	(56)	
Total Propiedades, Planta y Equipo neto	<u>99</u>	
		Miles de US\$
Movimiento:		
Saldo al 1 de enero del 2005		62
Adiciones netas		65
Depreciación del año		<u>(28)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2005		<u>99</u>

NOTA 5 – OTROS ACTIVOS

Composición:

		Miles de US\$
Gastos preoperacionales	(1)	4,178
(-) Amortización acumulada		<u>(1,671)</u>
		<u>2,507</u>

(1) Comprenden desembolsos incurridos en el año 2003 para el desarrollo del proyecto de instalación y funcionamiento de la Barcaza Power Barge I, que hasta el año 2004 operaba a través del contrato con Termopichincha.

La Compañía amortizó con cargo a resultados del año 2005 un total de US\$835,620. Véase Nota 2 d).

NOTA 6 - CUENTAS POR PAGAR

Composición:

		Miles de US\$
Compañías relacionadas	(Véase Nota 7)	14,888
Proveedores		1,322
Intereses por pagar	(Véase Nota 7)	<u>1,956</u>
		<u>18,166</u>

NOTA 7 - TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante el año 2005, se desglosan como sigue:

(Véase página siguiente)

NOTA 7 – TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS
(Continuación)

	<u>US\$</u>
Cuentas por cobrar:	
Ulysseas Inc. Sucursal Ecuador	9,898
	<u>9,898</u>
Total	<u>9,898</u>
Cuentas por pagar:	
Préstamo de Proteus Power Co. Inc.	(1) 14,514
Petróleos del Pacífico S.A. PACIFPETROL	1
Ulysseas Inc.	373
	<u>14,888</u>
Total	<u>14,888</u>
Intereses por pagar:	
Proteus Power Co. Inc.	(1) 1,956
	<u>1,956</u>
Total	<u>1,956</u>
<u>Transacciones Ulysseas</u>	
Ingresos por servicios(comisión)	(2) 1,344
Reembolsos de gastos por cobrar	(3) 10,066
(-) Pagos	<u>(1,512)</u>
Total cuentas por pagar	<u>9,898</u>

- 1) Comprende préstamos de su principal accionista registrados en el Banco Central del Ecuador con vencimiento a un año plazo renovable a su término, que devengan una tasa de interés nominal anual del 10%. Estos saldos incluyen los pagos realizados por Interoil S.A. por cuenta de Proteus Power Co. Inc.
- 2) Comprende fundamentalmente la comisión relacionada con el contrato de prestación de servicios con su compañía relacionada Ulysseas Inc. más el valor del IVA correspondiente. Estos valores se registran en Ingresos por servicios e Impuesto por Pagar respectivamente (Véase Nota 8).

NOTA 7 – TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS
(Continuación)

- 3) Comprende los pagos realizados por la prestación de los servicios de operación de las barcazas, el mantenimiento, importación de equipos, administración de la planta y otras actividades requeridas para la generación de energía eléctrica, facturados a Ulysseas mediante reembolsos de gastos.

NOTA 8 – CONTRATOS

Al 31 de diciembre del 2005, los principales contratos que mantiene la Compañía son los siguientes:

Cesión de derechos y obligaciones del Contrato de Explotación a través de Intermediación para la Generación de Energía Eléctrica y entrega al Mercado Eléctrico Mayorista.-

Contrato suscrito el 26 de septiembre del 2004, con Ulysseas Inc., en que la compañía le cede todos los derechos y obligaciones del contrato de intermediación para la generación de Energía Eléctrica y entrega al Mercado Eléctrico Mayorista suscrito con Termopichincha S.A.

Contrato de prestación de servicios con Ulysseas Inc .-

INTEROIL S.A. mantiene a la fecha un contrato Suscrito el 5 de abril del 2004 con su compañía relacionada Ulysseas INC, para la operación y administración de las dos barcazas de generación, Power Barge I y Power Barge II, el mantenimiento, importación de equipos, administración de la planta y otras actividades requeridas para la generación de energía eléctrica. Por los servicios mencionados precedentemente, Interoil factura mensualmente US\$100,000 más IVA. Una vez que las dos barcazas obtengan la firma del Contrato de Permiso de Operación, otorgado por el CONELEC, el valor de esta comisión se modificará, mediante un adendum al contrato, y se calculará como un porcentaje del flujo de caja que generen ambas plantas.

Contratos civiles de provisión de personal.-

NOTA 8 - CONTRATOS

(Continuación)

La Compañía el 1 de marzo del 2005 ha renovado los contratos por la prestación de servicio de personal con las siguientes compañías Imaprint S.A., Soutgraf S.A, Pay Roll Keeping. y Makfast S.A. las cuales proveen personal temporal para el trabajo de las operaciones de las barcazas. Dichos contratos poseen una duración de un año renovable cada año.

Servamain S.A y Colpetrolsa S.A .-

Hasta el año 2004 la Compañía mantenía contratos por prestación de servicios de transporte marítimo y provisión de combustible con estas compañías.

NOTA 9 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de emisión de estos estados financieros (15 de mayo del 2006) 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.