Deloitte.

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Petroriva S.A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Petroriva S.A. (sociedad constituida en el Ecuador y subsidiaria de Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A. de Argentina) al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.

2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

3. Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros mencionados en el primer párrafo, fueron preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, complementadas en ciertos aspectos con disposiciones del Reglamento de contabilidad de costos aplicable a los contratos para la explotación de petróleo crudo y exploración adicional de hidrocarburos en campos marginales emitido por el Gobierno Ecuatoriano, las cuales podrían diferir de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Petroriva S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

4. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Petroriva S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, complementados en ciertos aspectos con disposiciones del Reglamento de contabilidad de costos aplicable a los contratos de explotación de petróleo crudo y exploración adicional de hidrocarburos en campos marginales emitido por el Gobierno Ecuatoriano.

5. El Consorcio Petrosud - Petroriva (en el que la Compañía participa con el 40%) ha sido fiscalizado por la Dirección Nacional de Hidrocarburos - DNH por los años 2001 al 2006 y el Servicio de Rentas Internas ha emitido actas de determinación por los años 2001 y 2002. En la Nota 15 a los estados financieros adjuntos, se describen las principales contingencias que pudieran afectar al Consorcio al 31 de diciembre del 2007.

Deloitte & Touche

Enero 28, 2008
Registro No. 019

Mario Hidalgo
Licencia No. 22266

PETRORIVA S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en U.S. dólares)

ACTIVOS	**Notas**	**2007**	**2006**
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja		6,307,121	1,183,615
Cuentas por cobrar comerciales	3	221,562	879,793
Cuenta por cobrar a compañía relacionada	4	52,459	52,459
Inventarios	5	1,632,972	615,201
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	2,548,906	2,839,757
Total activos corrientes		10,763,020	5,570,825
INVERSIONES DE EXPLOTACION DE PETROLEO CRUDO Y EXPLORACION ADICIONAL DE HIDROCARBUROS, NETO	7	7,571,082	10,544,526
ACTIVOS FIJOS, NETO		193,996	82,483
TOTAL		18,528,098	16,197,834

Ver notas a los estados financieros

Ing. Miguel Angel Torilo
Gerente General

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	Notas	2007	2006
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos		20,126	
Cuentas por pagar	8	1,199,521	1,693,007
Cuentas por pagar a compañía relacionada	9		215,852
Dividendos por pagar			550,521
Participación a trabajadores - Consorcio	10	2,765,123	2,134,238
Impuesto a la renta	11	2,390,477	2,118,370
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	565,775	415,769
Total pasivos corrientes		6,941,022	7,127,757
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	13		
Capital social		110,000	110,000
Reserva de capital		54,855	54,855
Reserva legal		55,000	55,000
Utilidades retenidas		11,367,221	8,850,222
Patrimonio de los accionistas		11,587,076	9,070,077
TOTAL		18,528,098	16,197,834

Ing. Jorge Naranjo
Contador General

PETRORIVA S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en U.S. dólares)

	Notas	2007	2006
INGRESOS:			
Por producción de petróleo crudo, neto de participación del Estado	14	30,906,438	24,372,489
Por venta de cemento		1,682,864	2,723,416
Total		32,589,302	27,095,905
COSTOS:			
Por explotación de crudo:			
Extracción de crudo		4,925,021	5,389,654
Amortizaciones		4,174,720	2,882,634
Transporte de crudo		1,277,309	1,151,446
Otros		906,356	571,176
Por venta de cemento		1,414,716	2,215,175
Total		12,698,122	12,210,085
MARGEN BRUTO		19,891,180	14,885,820
GASTOS OPERACIONALES	14	1,764,043	1,465,020
UTILIDAD DE OPERACIONES		18,127,137	13,420,800
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Gastos financieros		(151,129)	(120,589)
Otros ingresos (gastos), neto		(200,214)	786,878
Total		(351,343)	666,289
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		17,775,794	14,087,089
MENOS:			
Participación a trabajadores - Consorcio	10	2,765,123	2,134,238
Impuesto a la renta	11	4,003,450	3,102,629
Total		6,768,573	5,236,867
UTILIDAD NETA		11,007,221	8,850,222

Ver notas a los estados financieros

Ing. Miguel Angel Toro
Gerente General

Ing. Jorge Naranjo
Contador General

PETRORIVA S.A.

ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en U.S. dólares)

	Capital Social	Aportes para Futuras Capitalizaciones	Reserva de Capital	Reserva Legal	Utilidades Retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2005	110,000	580,000	54,855	55,000	5,514,172	6,314,027
Utilidad neta					8,850,222	8,850,222
Declaración de dividendos					(5,514,172)	(5,514,172)
Retiro de aportes		(580,000)				(580,000)
Saldos al 31 de diciembre del 2006	110,000		54,855	55,000	8,850,222	9,070,077
Utilidad neta					11,007,221	11,007,221
Declaración de dividendos					(8,490,222)	(8,490,222)
Saldos al 31 de diciembre del 2007	110,000	-	54,855	55,000	11,367,221	11,587,076

Ver notas a los estados financieros

Ing. Miguel Angel Torilo
Gerente General

Ing. Jorge Naranjo
Contador General

PETRORIVA S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en U.S. dólares)

	2007	2006
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	33,247,533	27,726,956
Pagado a proveedores y trabajadores	(11,329,895)	(11,040,615)
Intereses pagados	(151,129)	(137,032)
Participación a trabajadores - Consorcio	(2,134,238)	(1,314,550)
Impuesto a la renta	(3,731,343)	(2,643,439)
Otros ingresos (gastos), neto	(200,214)	139,618
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	15,700,714	12,730,938
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos	(139,463)	(12,461)
Incremento de inversiones de producción	(1,201,276)	(4,435,964)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(1,340,739)	(4,448,425)
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo		(79,858)
Pago de obligaciones a largo plazo		(2,819,540)
Incremento de obligaciones por pagar a bancos	20,126	
Devolución de aportes para futuras capitalizaciones		(580,000)
Pago de cuenta a compañía relacionada	(215,852)	
Pago de dividendos	(9,040,743)	(4,963,651)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(9,236,469)	(8,443,049)
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (disminución) neto durante el año	5,123,506	(160,536)
Comienzo del año	1,183,615	1,344,151
FIN DEL AÑO	6,307,121	1,183,615

(Continúa...)

PETRORIVA S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en U.S. dólares)

	2007	2006
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	11,007,221	8,850,222
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de activos fijos	27,950	25,412
Amortización de inversiones de producción	4,174,720	2,882,634
Baja del Impuesto al Valor Agregado - IVA		391,139
Comisiones por exportación		429,716
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	658,231	631,051
Inventarios	(1,017,771)	828,805
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	290,851	(1,740,611)
Cuentas por pagar	(493,486)	(853,816)
Participación a trabajadores - Consorcio	630,885	819,688
Impuesto a la renta	272,107	459,190
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	150,006	7,508
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	15,700,714	12,730,938

Ver notas a los estados financieros

Ing. Miguel Angel Torilo
Gerente General

Ing. Jorge Naranjo
Contador General

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

1. OPERACIONES

Petroriva S.A. (en adelante la "Compañía") es una compañía constituida en el Ecuador y subsidiaria de Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A. de Argentina; y su objeto principal es la comercialización de cemento como actividad propia.

Adicionalmente, la Compañía forma parte del Consorcio Petrosud - Petroriva (en adelante el "Consorcio"), sociedad de hecho, constituida legalmente en el Ecuador el 17 de agosto del 2000 cuyo objeto principal es llevar a cabo y ejecutar todas las tareas de explotación de petróleo crudo y exploración adicional de hidrocarburos en los campos marginales Pindo y Palanda - Yuca Sur, de acuerdo con los contratos firmados entre la Empresa Estatal Petróleos del Ecuador - Petroecuador y el Consorcio.

A continuación se detallan los porcentajes de participación de las Compañías que conforman el Consorcio:

- Petróleos Sud Americanos del Ecuador Petrolamerec S.A. 50%
- Petroriva S.A. 40%
- Compañía Sudamericana de Fósforos del Ecuador Fosforcomp S.A. 10%

Contratos para la Explotación de Petróleo Crudo y la Exploración Adicional de Hidrocarburos en los Campos Marginales Pindo y Palanda - Yuca Sur - El 1 de julio de 1999, se firmaron dos contratos entre el Consorcio y la Empresa Estatal Petróleos del Ecuador - Petroecuador para la explotación de petróleo crudo y exploración adicional de hidrocarburos en los Campos Marginales Pindo y Palanda - Yuca Sur, a fin de incrementar la producción actual e incorporar nuevas reservas. Estos contratos fueron inscritos en el Registro de Hidrocarburos el 30 de julio de 1999.

Los contratos antes mencionados establecen que el Estado Ecuatoriano y Petroecuador no asumen riesgo alguno por la explotación de petróleo crudo y la exploración adicional de hidrocarburos. Dichos contratos tendrán una duración de 20 años hasta el año 2019 y las actividades de exploración adicional de hidrocarburos tendrán un plazo improrrogable de 3 años a partir de la fecha de aprobación del Estudio de Impacto Ambiental por parte de la Dirección Nacional de Protección Ambiental - DINAPA. Al término del período de exploración, el Consorcio entregará a Petroecuador sin costo y en buen estado, los pozos, bienes, instalaciones, equipos, obras de infraestructura y demás muebles e inmuebles que hubiesen sido adquiridos para los fines de cada contrato.

De acuerdo a lo establecido en los contratos y según disposiciones legales, de la utilidad neta anual del Consorcio (en el que la Compañía participa con el 40%), se debe destinar un mínimo del 10%, para invertir en el desenvolvimiento del mismo o de otras industrias de hidrocarburos en el país.

El Consorcio (en el que la Compañía participa con el 40%) tiene derecho a una remuneración fija por barril de petróleo crudo entregado a Petroecuador definido por una curva base de producción y una participación en la producción incremental sobre la curva base, según lo siguiente:

Campo Palanda - Yuca Sur	%
Producción diaria curva base de hasta 369 (417 en el año 2006) bpd(*)	0
Producción incremental sobre la curva base de hasta 870 (918 en el año 2006) bpd(*)	57
Producción incremental de hasta 300% sobre la curva base	55
Producción incremental sobre 300% de la curva base	55

La producción total del Campo Marginal Palanda - Yuca Sur, por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006 fue de 1,271,680 y 1,318,790 barriles de petróleo crudo respectivamente, de la cual, le correspondió a Petroecuador 642,695 y 673,299 barriles de petróleo crudo y al Consorcio 628,985 y 645,491 barriles de petróleo crudo (251,594 y 258,196 barriles correspondieron a la Compañía), en esos años.

Campo Pindo	%
Producción diaria curva base de hasta 698 (784 en el año 2006) bpd(*)	0
Producción incremental sobre la curva base de hasta 1,199 (1,285 en el año 2006) bpd(*)	49
Producción incremental de hasta 300% sobre la curva base	43
Producción incremental sobre 300% de la curva base	43

La producción total del Campo Marginal Pindo, por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006 fue de 1,688,932 y 1,402,920 barriles de petróleo crudo respectivamente, de la cual, le correspondió a Petroecuador 1,061,292 y 910,535 barriles de petróleo y al Consorcio 627,640 y 492,385 barriles de petróleo crudo (251,056 y 196,954 barriles corresponden a la Compañía), en esos años.

Adicionalmente, el Consorcio recibirá de Petroecuador una tarifa correspondiente al reembolso de costos de operaciones de la curva base de producción, conforme se indica a continuación:

	... Tarifa por barril ...	
Producción	2007	2006
	(en U.S. dólares)	
Campo Palanda - Yuca Sur		
Hasta 369 (417 en el año 2006) bpd (*)	7.41	6.98
Campo Pindo		
Hasta 698 (784 en el año 2006) bpd (*)	4.82	4.51

(*) bpd = barriles por día

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, complementadas en ciertos aspectos con disposiciones del Reglamento de contabilidad de costos aplicable a los contratos para la explotación de petróleo crudo y exploración adicional de hidrocarburos en campos marginales emitido por el Gobierno Ecuatoriano. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Reconocimiento de la Participación en Operaciones Conjuntas - Las cuentas de activos, pasivos, patrimonio y resultados de la Compañía están registradas de acuerdo a la participación proporcional de la Compañía en el Consorcio. Para la determinación de la participación en el Consorcio se han considerado los últimos estados financieros auditados disponibles al cierre del período considerando los hechos y las operaciones significativas subsecuentes y/o información de gestión disponible. Los saldos comunes entre el Consorcio y la Compañía han sido eliminados.

Caja y Equivalentes de Caja - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Valuación de Inventarios - Al costo promedio que no excede a los valores de mercado.

Inversiones de Explotación de Petróleo Crudo y Exploración Adicional de Hidrocarburos - Corresponden a desembolsos relacionados con la exploración adicional, producción y explotación de petróleo crudo en el área en que las reservas han sido probadas.

La Compañía calcula la amortización de las inversiones de producción en base a las unidades producidas, considerando la producción del año y las reservas de petróleo probadas totales, de acuerdo a la certificación emitida por la Dirección Nacional de Hidrocarburos - DNH al 31 de diciembre del 2006 y 2005, para los años 2007 y 2006, respectivamente.

Ingresos - Los ingresos de la Compañía están conformados por:

- ***Producción de Crudo***:

  .. Ingresos por la recuperación de costos de operación del Consorcio 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 en base a la participación del Consorcio y la Compañía 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 obligado a liquidar anualmente las cantidades correspondientes a la curva base y producción incremental. Los posibles efectos que surjan de dichas liquidaciones son contabilizadas en el año en que son aceptados por el Consorcio.

- *Venta de Cemento* - Se registran en base a la entrega del producto.

Participación a Trabajadores - Debido a que la Compañía no tiene trabajadores, no corresponde constituir provisiones por este concepto. Sin embargo, la participación a los trabajadores que mantienen relación de dependencia con el Consorcio se carga a los resultados del año y se calcula a una tarifa del 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Dicha participación es calculada y liquidada por el Consorcio (Ver Nota 10).

Impuesto a la Renta - Se reconoce en los resultados del año en función a su devengamiento, este importe incluye el impuesto a la renta del Consorcio y el impuesto generado por la actividad propia de la Compañía (Ver Nota 11).

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un detalle de las cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2007	2006
	(en U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar por venta de cemento	221,562	206,808
Cuentas por cobrar por venta de petróleo crudo		672,985
Total	221,562	879,793

4. CUENTA POR COBRAR A COMPAÑIA RELACIONADA

Corresponde a un préstamo por cobrar al Consorcio Petrosud - Petroriva, el cual no genera intereses.

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2007	2006
	(en U.S. dólares)	
Materiales, repuestos y herramientas	1,150,798	596,599
Cemento	447,560	
Petróleo crudo	17,640	17,640
Importaciones en tránsito	16,974	962
Total	1,632,972	615,201

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2007	2006
	(en U.S. dólares)	
Sublevante de crudo	952,167	985,464
Impuesto al Valor Agregado - IVA por cobrar	476,221	901,590
Cuentas por cobrar a Petroecuador (bombeo)	439,183	388,727
Seguros pagados por anticipado	198,544	197,839
Anticipos a proveedores	122,578	93,394
Otras cuentas por cobrar	360,213	272,743
Total	2,548,906	2,839,757

Sublevante de Crudo - Representa la participación en el saldo de barriles de crudo pendientes de levantar por parte del Consorcio (en el que la Compañía participa con el 40%), valorado al precio de referencia establecido por Petroecuador.

Impuesto al Valor Agregado - Corresponde al Impuesto al Valor Agregado - IVA originado en la adquisición de bienes y servicios.

Cuentas por Cobrar a Petroecuador (Bombeo) - Corresponde a los valores adicionales que el Consorcio (en el que la Compañía participa con el 40%) mantiene pendientes de recuperación por diferencias en la tarifa cobrada por el uso de la Red de Oleoducto del Distrito Amazónico - RODA por US$1,097,958 (US$439,183 corresponden a la Compañía), US$971,818 en el año 2006 (US$388,727 corresponden a la Compañía).

7. INVERSIONES DE EXPLOTACION DE PETROLEO CRUDO Y EXPLORACION ADICIONAL DE HIDROCARBUROS

Un resumen de las inversiones de explotación de petróleo crudo y exploración adicional de hidrocarburos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2007	2006
	(en U.S. dólares)	
Inversiones de producción	24,130,098	22,928,821
Amortización acumulada	(16,559,016)	(12,384,295)
Total	7,571,082	10,544,526

Los movimientos de inversiones de explotación de petróleo crudo y exploración adicional de hidrocarburos fueron como sigue:

	2007	2006
	(en U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	10,544,526	8,991,196
Adquisiciones	1,201,276	4,435,964
Amortización	(4,174,720)	(2,882,634)
Saldos netos al fin del año	7,571,082	10,544,526

8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	2007	2006
	(en U.S. dólares)	
Proveedores	1,072,367	1,340,458
Petroecuador:		
Transporte Sistema de Oleoducto Transecuatoriano - SOTE	90,770	280,751
Transporte Red de Oleoducto del Distrito Amazónico - RODA	36,384	71,798
Total	1,199,521	1,693,007

9. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑIA RELACIONADA

Al 31 de diciembre del 2006, corresponde a transferencias recibidas de Petroquímica Comodoro Rivadavia Ecuatoriana LDC para sus operaciones mensuales.

10. PARTICIPACION A TRABAJADORES - CONSORCIO

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la Compañía en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	2007	2006
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2,134,238	1,314,550
Provisión del año	2,765,123	2,134,238
Pagos efectuados	(2,134,238)	(1,314,550)
Saldos al fin del año	2,765,123	2,134,238

11. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	2007	2006
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	15,010,671	11,952,851
Diferencia con precio de referencia	813,454	863,443
Ingresos no gravados		(298,260)
Gastos no deducibles	45,410	36,482
Utilidad gravable	15,869,535	12,554,516
Impuesto a la renta cargado a resultados	4,003,450	3,102,629

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	2007	2006
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2,118,370	1,659,180
Provisión del año	4,003,450	3,102,629
Pagos efectuados	(3,731,343)	(2,643,439)
Saldos al fin del año	2,390,477	2,118,370

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2002 y el Consorcio (en el que la Compañía participa en el 40%) ha sido auditado por la Dirección Nacional de Hidrocarburos - DNH por los años 2001 al 2006.

Precios de Transferencia - De conformidad con disposiciones legales vigentes a partir del año 2005, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US$300 mil, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia. Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Compañía preparó dicho estudio, en base al cual determinó que las transacciones realizadas con las referidas partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

12. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	2007	2006
	(en U.S. dólares)	
Petroecuador:		
Transporte SOTE y RODA	246,889	173,367
Diferencial de calidad	155,792	78,816
Impuestos por pagar	96,701	88,902
Otras cuentas por pagar	66,393	74,684
Total	565,775	415,769

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 110,000 acciones de US$1 valor nominal unitario.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que esta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

14. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2007 y 2006, se desglosa como sigue:

	2007	2006
	(en U.S. dólares)	
Compra de cemento	1,456,721	1,675,756
Comisiones por exportaciones	126,793	429,716
Asistencia técnica y financiera	438,603	254,477

15. CONTINGENCIAS

Activos Contingentes - Al 31 de diciembre del 2007, el Consorcio (en el que la Compañía participa con el 40%) mantiene los siguientes activos contingentes los cuales serán registrados en la medida que la resolución favorable de la contingencia sea virtualmente cierta..

- ***Curva Base*** - Durante la ejecución del contrato firmado entre el Consorcio Petrosud - Petroriva (en el que la Compañía participa con el 40%) y la Empresa Estatal Petróleos del Ecuador - Petroecuador, el Consorcio realizó inversiones e incurrió en costos adicionales para incrementar la producción de la curva base establecida en el contrato de los campos marginales Pindo y Palanda - Yuca Sur, considerando, que a la fecha de operación de los campos marginales la curva base era inferior a la establecida en el referido contrato. Debido a esta situación, el Consorcio presentó un reclamo ante el Tribunal de Arbitraje de la Cámara de Comercio de Quito para la recuperación de las inversiones efectuadas. Mediante un laudo arbitral se determinó una sentencia favorable al Consorcio y con providencia del 27 de septiembre del 2004, se dispuso que Petroecuador pague al Consorcio un valor de US$769,526 (US$307,810 corresponden a la Compañía). Dicha providencia fue apelada por Petroecuador, por lo que, en opinión de los asesores legales del Consorcio, la recuperación de estos valores es incierta.

- ***Precio de Combustible*** - El Consorcio Petrosud - Petroriva (en el que la Compañía participa con el 40%) mantiene un reclamo con la Empresa Estatal Petróleos del Ecuador - Petroecuador por una diferencia producida en el precio del combustible provisto por Petroecuador al Consorcio para que este último pueda desarrollar las operaciones de explotación y exploración de los campos marginales Pindo y Palanda - Yuca Sur. El precio tomado por Petroecuador para facturar el combustible fue el precio referencial internacional, el cual difiere con el precio vigente en el Ecuador. Debido a esa circunstancia, el Consorcio presentó un reclamo ante el Tribunal de Arbitraje de la Cámara de Comercio de Quito, el cual mediante un laudo arbitral determinó una sentencia favorable al Consorcio; con este antecedente, el 30 de julio del 2004 el Consorcio a través de sus representantes legales, presentó ante el Juez Vigésimo Primero de lo Civil de Pichincha una demanda de ejecución del laudo arbitral en contra de Petroecuador y con providencia del 23 de septiembre del 2004, se dispuso que Petroecuador pague al Consorcio un valor de US$962,000 (US$384,800 mil corresponden a la Compañía). Dicha providencia fue apelada por Petroecuador, por lo que, en opinión de los asesores legales del Consorcio, la recuperación de estos valores es incierta.

Pasivos Contingentes - Al 31 de diciembre del 2007, el Consorcio (en el que la Compañía participa con el 40%) mantiene pasivos contingentes los cuales serán registrados contablemente en la medida que en opinión de la Administración del Consorcio, en consulta con sus asesores legales externos, la perspectiva de la contingencia sea probable y cuantificable.

- ***Auditoría de Inversiones de Exploración Adicional, Producción y Desarrollo, Costos de Producción, Transporte, Almacenamiento e Ingresos*** - El Consorcio Petrosud - Petroriva (en el que la Compañía participa con el 40%) ha sido auditado por la Dirección Nacional de Hidrocarburos - DNH por los años 2001 al 2006 y el Servicio de Rentas Internas ha emitido actas de determinación por los años 2001 y 2002. En los respectivos informes se han objetado, para efectos tributarios, los gastos financieros por el pago de intereses de los préstamos recibidos de compañías relacionadas del exterior correspondientes a los años 2002, 2003, 2004, 2005 y 2006, los cuales ascienden aproximadamente a US$4,759,292, US$4,765,162, US$3,726,001, US$2,013,936 y US$279,805, respectivamente (a la Compañía le corresponden US$1,903,717 en el año 2002, US$1,906,065 en el año 2003, US$1,490,400 en el año 2004, US$805,574 en el año 2005 y US$111,922 en el año 2006). Además, durante el año 2007, el Consorcio ha registrado en

sus libros contables US$371,786 (US$148,714 corresponden a la Compañía) por concepto de gastos financieros. A la fecha de emisión del informe de los auditores independientes, el resultado de esta situación es incierto.

La Dirección Nacional de Hidrocarburos - DNH en su auditoría del año 2003 y 2005 objetó gastos por US$749,547 y US$873,985 respectivamente (US$299,819 en el año 2003 y US$ 349,594 en el año 2005, corresponden a la Compañía) relacionados con servicios de asesoría administrativa y técnica pagados por el Consorcio, los cuales, en opinión de la DNH, no fueron justificados con la documentación soporte respectiva. A la fecha de emisión de los estados financieros el resultado de esta situación es incierto.

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (enero 28 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.