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
Compañía Sudamericana de Fósforos del Ecuador Fosforocomp S.A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Compañía Sudamericana de Fósforos del Ecuador Fosforocomp S.A. (sociedad constituida en el Ecuador y subsidiaria de Compañía General de Fósforos Sud Americana 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 la Compañía Sudamericana de Fósforos del Ecuador Fosforocomp 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 la Compañía Sudamericana de Fósforos del Ecuador Fosforocomp 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 para la 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 10%) 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 13 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

COMPAÑIA SUDAMERICANA DE FOSFOROS DEL ECUADOR FOSFOROCOMP 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		4,694,776	1,135,537
Cuentas por cobrar comerciales	3		168,248
Inventarios	4	296,352	153,800
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	631,591	711,037
Total activos corrientes		5,622,719	2,168,622
INVERSIONES DE EXPLOTACION DE PETROLEO CRUDO Y EXPLORACION ADICIONAL DE HIDROCARBUROS, NETO	6	1,892,771	2,636,132
ACTIVOS FIJOS, NETO		48,499	20,622
TOTAL		7,563,989	4,825,376

Ver notas a los estados financieros

Ing. Juan Bautista Bravo
Gerente General

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	Notas	2007	2006
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos		5,032	
Cuentas por pagar	7	295,358	422,755
Dividendos por pagar			1,046,780
Participación a trabajadores - Consorcio	8	691,281	533,560
Impuesto a la renta	9	597,619	514,096
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	10	141,358	103,863
Total pasivos corrientes		1,730,648	2,621,054
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	11		
Capital social		50,000	50,000
Reserva de capital		18,241	18,241
Reserva legal		25,000	25,000
Utilidades retenidas		5,740,100	2,111,081
Patrimonio de los accionistas		5,833,341	2,204,322
TOTAL		7,563,989	4,825,376

Ing. Jorge Naranjo
Contador General

COMPAÑIA SUDAMERICANA DE FOSFOROS DEL ECUADOR FOSFOROCOMP 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 PRODUCCION DE PETROLEO CRUDO, NETO DE PARTICIPACION DEL ESTADO		7,726,610	6,093,122
COSTOS POR EXPLOTACION DE CRUDO:			
Extracción de crudo		1,231,255	1,347,414
Amortizaciones		1,043,680	720,658
Transporte de crudo		319,327	287,862
Otros		226,590	142,795
Total		2,820,852	2,498,729
MARGEN BRUTO		4,905,758	3,594,393
GASTOS OPERACIONALES	12	655,705	364,993
UTILIDAD DE OPERACIONES		4,250,053	3,229,400
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Gastos financieros		(37,715)	(40,934)
Otros ingresos, neto		49,497	203,051
Total		11,782	162,117
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		4,261,835	3,391,517
MENOS:			
Participación a trabajadores - Consorcio	8	691,281	533,560
Impuesto a la renta	9	988,315	746,876
Total		1,679,596	1,280,436
UTILIDAD NETA		2,582,239	2,111,081

Ver notas a los estados financieros

Ing. Juan Bautista Bravo
Gerente General

Ing. Jorge Naranjo
Contador General

COMPAÑIA SUDAMERICANA DE FOSFOROS DEL ECUADOR FOSFOROCOMP 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	50,000	210,000	18,241	14,291	1,057,489	1,350,021
Utilidad neta					2,111,081	2,111,081
Retiro de aportes		(210,000)				(210,000)
Transferencia				10,709	(10,709)	
Declaración de dividendos					(1,046,780)	(1,046,780)
Saldos al 31 de diciembre del 2006	50,000		18,241	25,000	2,111,081	2,204,322
Utilidad neta					2,582,239	2,582,239
Reclasificación de dividendos por pagar					1,046,780	1,046,780
Saldos al 31 de diciembre del 2007	50,000	-	18,241	25,000	5,740,100	5,833,341

Ver notas a los estados financieros

Ing. Juan Bautista Bravo
Gerente General

Ing. Jorge Naranjo
Contador General

COMPAÑIA SUDAMERICANA DE FOSFOROS DEL ECUADOR FOSFOROCOMP 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	7,894,856	6,133,131
Pagado a proveedores y otros	(2,578,895)	(2,273,658)
Intereses pagados	(37,715)	(45,045)
Participación a trabajadores - Consorcio	(533,560)	(328,638)
Impuesto a la renta	(904,792)	(628,809)
Otros ingresos, neto	49,497	41,236
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	3,889,391	2,898,217
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos	(34,865)	(3,115)
Incremento de inversiones de producción	(300,319)	(1,108,992)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(335,184)	(1,112,107)
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo		(20,000)
Pago de obligaciones a largo plazo		(704,850)
Incremento de obligaciones por pagar a bancos	5,032	
Devolución de aportes para futuras capitalizaciones		(210,000)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	5,032	(934,850)
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento neto durante el año	3,559,239	851,260
Comienzo del año	1,135,537	284,277
FIN DEL AÑO	4,694,776	1,135,537

(Continúa...)

COMPAÑIA SUDAMERICANA DE FOSFOROS DEL ECUADOR FOSFOROCOMP 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	2,582,239	2,111,081
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Amortización de inversiones de producción	1,043,680	720,658
Depreciación de activos fijos	6,988	6,353
Baja del Impuesto al Valor Agregado - IVA		97,785
Comisiones de exportación		107,429
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	168,246	40,009
Inventarios	(142,552)	146,840
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	79,448	(435,989)
Cuentas por pagar	(127,397)	(212,700)
Participación a trabajadores - Consorcio	157,721	204,922
Impuesto a la renta	83,523	118,067
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	37,495	(6,238)
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	3,889,391	2,898,217

Ver notas a los estados financieros

Ing. Juan Bautista Bravo
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

La Compañía Sudamericana de Fósforos del Ecuador Fosforocomp S.A. (en adelante la "Compañía") es una compañía constituida en el Ecuador y subsidiaria de Compañía General de Fósforos Sud Americana S.A. de Argentina; y su objeto principal es la explotación de recursos naturales, fabricación de productos derivados de la explotación, almacenamiento, transporte, refinación, industrialización y distribución de los recursos energéticos extraídos, etc..

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 Fosforocomp 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 10%), 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 10%) 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 (62,898 y 64,549 barriles corresponden 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 (62,764 y 49,239 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 explotación de petróleo crudo y exploración adicional de hidrocarburos en el área en que las reservas han sido probadas.

El Consorcio 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:

- 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.

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 8).

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 9).

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre del 2006, constituyen saldos pendientes de cobro a clientes por la venta de petróleo crudo.

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2007	2006
	(en U.S. dólares)	
Materiales, repuestos y herramientas	287,699	149,390
Petróleo crudo	4,410	4,410
Importaciones en tránsito	4,243	
Total	296,352	153,800

5. 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	238,042	246,366
Impuesto al Valor Agregado - IVA	119,055	225,394
Cuentas por cobrar a Petroecuador (bombeo)	109,796	97,182
Seguros pagados por anticipado	49,636	49,460
Anticipos a proveedores	30,645	23,349
Otras cuentas por cobrar	84,417	69,286
Total	631,591	711,037

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 10%), 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 10%) mantiene pendiente 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$109,796 corresponden a la Compañía), US$971,818 en el año 2006 (US$97,182 corresponden a la Compañía).

6. 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	6,032,525	5,732,206
Amortización acumulada	(4,139,754)	(3,096,074)
Total	1,892,771	2,636,132

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	2,636,132	2,247,798
Adquisiciones	300,319	1,108,992
Amortización	(1,043,680)	(720,658)
Saldos netos al fin del año	1,892,771	2,636,132

7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2007	2006
	(en U.S. dólares)	
Proveedores	263,569	334,617
Petroecuador:		
Transporte Sistema de Oleoducto Transecuatoriano - SOTE	22,693	70,188
Transporte Red de Oleoducto del Distrito Amazónico - RODA	9,096	17,950
Total	295,358	422,755

8. 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	533,560	328,638
Provisión del año	691,281	533,560
Pagos efectuados	(533,560)	(328,638)
Saldos al fin del año	691,281	533,560

9. 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	3,570,554	2,857,957
Diferencia con precio de referencia	203,363	215,861
Ingresos no gravados		(74,565)
Gastos no deducibles	11,352	9,120
Utilidad gravable	3,785,269	3,008,373
Impuesto a la renta cargado a resultados	988,315	746,876

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

	2007	2006
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	514,096	396,029
Provisión del año	988,315	746,876
Pagos efectuados	(904,792)	(628,809)
Saldos al fin del año	597,619	514,096

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 10%) 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, el Consorcio (en el que la Compañía participa con el 10%) 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.

10. 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	61,722	43,339
Diferencial de calidad	38,948	19,704
Otras cuentas por pagar	40,688	40,820
Total	141,358	103,863

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 50,000 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 de 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.

12. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

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

	2007	2006
	(en U.S. dólares)	
Comisiones por exportaciones	31,698	107,429
Asistencia técnica y financiera	109,651	63,619

13. CONTINGENCIAS

Activos Contingentes - Al 31 de diciembre del 2007, el Consorcio (en el que la Compañía participa con el 10%) 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 10%) 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$76,953 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 10%) 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$96,200 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 10%) 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 las contingencias sean probables y cuantificables.

- ***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 10%) 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$475,929 en el año 2002, US$476,516 en el año 2003, US$372,600 en el año 2004, US$201,394 en el año 2005 y US$27,981 en el año 2006). Además, durante el año 2007, el Consorcio ha registrado en sus libros contables US$371,786 (US$37,179 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$74,955 en el año 2003 y US$87,398 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.

14. 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.