

Abril 13, 2010

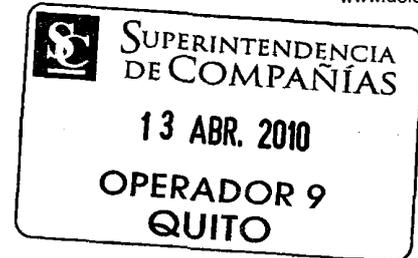
Señores
Superintendencia de Compañías
Presente

Estimados señores:

Adjunto encontrarán un (1) ejemplar de los Estados Financieros de Oleoducto de Crudos Pesados (OCP) Ecuador S.A. por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2009 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 90246.

Atentamente,


Santiago Sánchez
Senior Manager



**Oleoducto de Crudos
Pesados (OCP) Ecuador
S.A.**

*Estados Financieros por el Año Terminado el 31
de Diciembre del 2009 e Informe de los
Auditores Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Accionista de
Oleoducto de Crudos Pesados (OCP) Ecuador S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Oleoducto de Crudos Pesados (OCP) Ecuador S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Oleoducto de Crudos Pesados (OCP) Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Asuntos de énfasis

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos 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 Oleoducto de Crudos Pesados (OCP) Ecuador S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



Quito, Febrero 19, 2010
Registro No. 019



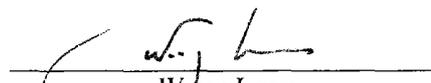
Jorge Brito
Licencia No. 21540

OLEODUCTO DE CRUDOS PESADOS (OCP) ECUADOR S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u> (en U.S. dólares)	<u>2008</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	3	42,217,473	33,129,962
Fondos en fideicomisos restringidos	4	40,924,819	43,465,454
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	5	13,127,283	16,973,666
Materiales y repuestos		15,268,135	9,147,474
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>14,967,580</u>	<u>13,284,060</u>
Total activos corrientes		<u>126,505,290</u>	<u>116,000,616</u>
MAQUINARIA Y EQUIPOS, NETO	7	<u>7,394,911</u>	<u>7,198,280</u>
OLEODUCTO Y FACILIDADES	8	<u>965,106,272</u>	<u>1,031,957,640</u>
INVERSIONES A LARGO PLAZO	23	<u>5,293,012</u>	_____
OTROS ACTIVOS	9	<u>19,620,925</u>	<u>4,474,761</u>
TOTAL		<u>1,123,920,410</u>	<u>1,159,631,297</u>

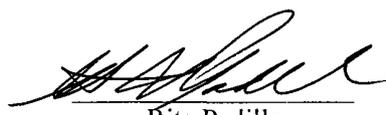
Ver notas a los estados financieros

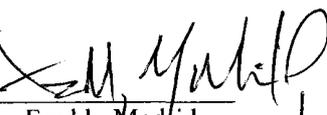

Wong Loon
Presidente Ejecutivo



**PASIVOS Y PATRIMONIO
DEL ACCIONISTA**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u> (en U.S. dólares)	<u>2008</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Porción corriente de deuda senior a largo plazo	14	52,245,900	48,241,800
Porción corriente de deuda subordinada a largo plazo con accionista	15	19,211,811	
Cuentas por pagar	10	9,351,884	6,283,792
Intereses por pagar deuda senior		2,514,763	3,300,424
Intereses por pagar a accionista		6,510,924	6,639,033
Participación a trabajadores	11	1,733,542	1,435,559
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	13	9,927,601	8,638,090
Total pasivos corrientes		<u>101,496,425</u>	<u>74,538,698</u>
DEUDA SENIOR A LARGO PLAZO	14	<u>608,408,100</u>	<u>660,654,000</u>
DEUDA SUBORDINADA A LARGO PLAZO CON ACCIONISTA	15	<u>360,440,586</u>	<u>379,652,397</u>
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	16	<u>4,041,141</u>	<u>1,504,610</u>
PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:			
Capital social	17	55,000,000	55,000,000
Déficit acumulado		<u>(5,465,842)</u>	<u>(11,718,408)</u>
Patrimonio del accionista		<u>49,534,158</u>	<u>43,281,592</u>
TOTAL		<u>1,123,920,410</u>	<u>1,159,631,297</u>


Rita Padilla
Directora Financiera

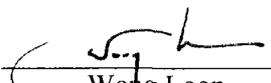

Freddy Madrid
Contador General

OLEODUCTO DE CRUDOS PESADOS (OCP) ECUADOR S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u> (en U.S. dólares)	<u>2008</u>
INGRESOS POR SERVICIO DE TRANSPORTE, NETO	18, 19	<u>264,627,862</u>	<u>259,451,015</u>
COSTOS, GASTOS Y OTROS:			
Costos de servicio de transporte, neto	20	28,301,662	29,384,379
Amortización de oleoducto y facilidades		69,565,244	69,538,825
Depreciación y amortización		2,061,154	2,441,772
Gastos administrativos	21	26,105,612	24,194,460
Emergencia y remediación ambiental		13,126,302	
Gastos financieros	18, 22	113,137,838	126,917,460
Reembolso de seguro		(1,099,961)	(262,500)
Otros gastos (ingresos), neto		<u>1,873,061</u>	<u>(2,333,772)</u>
Total		<u>253,070,912</u>	<u>249,880,624</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA			
		<u>11,556,950</u>	<u>9,570,391</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	11	1,733,542	1,435,559
Impuesto a la renta	11	<u>3,570,842</u>	<u>1,557,088</u>
Total		<u>5,304,384</u>	<u>2,992,647</u>
UTILIDAD NETA		<u>6,252,566</u>	<u>6,577,744</u>

Ver notas a los estados financieros


Wong Loon
Presidente Ejecutivo


Rita Padilla
Directora Financiera

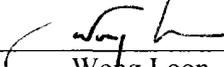
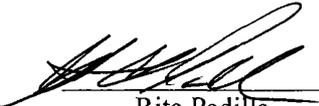
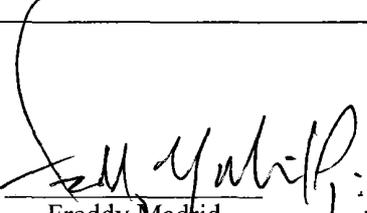

Freddy Madrid
Contador General

OLEODUCTO DE CRUDOS PESADOS (OCP) ECUADOR S.A.

**ESTADO DE PATRIMONIO DEL ACCIONISTA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Capital Social</u>	<u>Déficit Acumulado</u> ... (en U.S. dólares) ...	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	55,000,000	(18,296,152)	36,703,848
Utilidad neta	_____	<u>6,577,744</u>	<u>6,577,744</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	55,000,000	(11,718,408)	43,281,592
Utilidad neta	_____	<u>6,252,566</u>	<u>6,252,566</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>55,000,000</u>	<u>(5,465,842)</u>	<u>49,534,158</u>

Ver notas a los estados financieros

 Wong Loon Presidente Ejecutivo	 Rita Padilla Directora Financiera	 Freddy Madrid Contador General
--	--	--

OLEODUCTO DE CRUDOS PESADOS (OCP) ECUADOR S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	6,252,566	6,577,744
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Amortización de oleoducto y facilidades	69,565,244	69,538,825
Depreciación y amortización	2,061,154	2,441,772
Comisiones deuda senior	775,715	826,294
Actualización financiera de la provisión para costo de abandono de activos	110,455	99,481
Provisiones para jubilación y desahucio	200,123	127,089
Amortización de otros gastos anticipados		84,413
Utilidad en venta de maquinaria y equipos	(9,938)	(2,644)
Bajas de vehículos, maquinaria y equipo	9,336	38,831
Bajas de oleoducto y facilidades		133,783
Otros ingresos		(1,603,139)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	3,846,383	760,345
Materiales y repuestos	(6,573,617)	(114,604)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(141,118)	(878,669)
Otros activos	(15,829,524)	
Cuentas por pagar	3,068,093	1,391,912
Intereses por pagar deuda senior	(785,661)	(900,272)
Intereses por pagar a accionista	(128,109)	(233,570)
Participación a trabajadores	297,983	(287,288)
Crédito tributario de impuesto a la renta	(1,597,177)	(2,507,815)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>1,289,511</u>	<u>(86,432)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>62,411,419</u>	<u>75,406,056</u>

(Continúa...)



OLEODUCTO DE CRUDOS PESADOS (OCP) ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

1. OPERACIONES

El 15 de enero del 2001, fue constituida como compañía ecuatoriana Oleoducto de Crudos Pesados (OCP) Ecuador S.A. (la "Compañía") la cual es subsidiaria de Oleoducto de Crudos Pesados (OCP) Ltd. (una entidad constituida en las Islas Cayman).

El 15 de febrero del 2001, la Compañía firmó un contrato de autorización ("Contrato de Autorización") con el Gobierno Ecuatoriano (el "Gobierno" o el "Gobierno Ecuatoriano"), para la construcción y operación del oleoducto de crudos pesados (el "Oleoducto" la "Concesión" o el "Proyecto,") en el Ecuador. Dicho contrato establece que el Gobierno Ecuatoriano no garantiza la rentabilidad u obligaciones generadas por el Proyecto con terceros, así también, especifica que ningún recurso público será comprometido durante la vida del Proyecto.

El Oleoducto fue diseñado para transportar crudo pesado desde Nueva Loja (Terminal Amazonas) hasta el terminal marítimo en Esmeraldas (Terminal Marítimo OCP), en la Costa del Ecuador, recorriendo una distancia de aproximadamente 500 kilómetros. La capacidad de transporte estimada es de 450,000 barriles diarios. El sistema incluye las facilidades necesarias para recibir, almacenar, medir, calentar, bombear, transportar, reducir presión y facilitar el almacenamiento de crudo en el Terminal Marítimo OCP y en el terminal de petróleo "Amazonas", así como embarcar en los buques de carga destinados para el efecto.

Para completar la construcción del Oleoducto, la Compañía incurrió en una inversión de US\$1,484 millones, US\$900 millones de financiamiento a través de una Línea de Crédito denominada "Senior Credit Agreement" (Nota 14), y el financiamiento adicional fue provisto por las compañías petroleras que auspiciaron el proyecto, incluyendo el capital social mínimo exigido por el Gobierno Ecuatoriano.

El 10 de noviembre del 2003, el Gobierno Ecuatoriano concedió la Licencia de Operación a la Compañía, siguiendo los términos del Contrato de Autorización, con lo cual daba formalmente inicio a los 20 años del período de operación. De acuerdo con los "Initial Shipper Transportation Agreements" - ISTA's (Acuerdos Iniciales de Transporte) firmados con las afiliadas de algunas de las compañías petroleras que auspiciaron el proyecto, éstas se comprometen a pagar por la capacidad de transporte del Oleoducto. La tarifa por la capacidad de transporte reservada para ellos en el OCP, se calcula en función de la recuperación de los costos operativos, los costos diferidos y gastos, incluyendo intereses e incluye una tasa de retorno sobre el capital invertido. La Compañía ha prestado el servicio de transporte de crudo a las afiliadas de algunas de las compañías que auspiciaron el proyecto y ha emitido las facturas correspondientes a nombre de dichas afiliadas.

La capacidad de transporte garantizada para cada compañía petrolera es la siguiente:

	<u>Barriles diarios</u>
Andes Petroleum Ecuador Ltd.	108,000
Repsol YPF Ecuador S.A.	100,000
Ecuadortlc S.A.	80,000
Occidental Exploration and Production Company	42,000
Perenco Ecuador Limited	<u>20,000</u>
Total	<u>350,000</u>

Esta capacidad es ajustada por la calidad del petróleo y la distancia transportada a través del oleoducto.

Los ISTA's no restringen a las compañías petroleras mencionadas precedentemente, la asignación o venta de capacidad a terceras partes.

2. POLÍTICAS 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, las cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas 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:

Ingresos por Servicios de Transporte - El ingreso es reconocido basado en la capacidad garantizada de cada usuario del oleoducto (Ver Nota 1) usando la tarifa especificada en el ISTA respectivo. Los servicios de transporte son registrados conforme son realizados. Los barriles adicionales a la capacidad garantizada que son transportados son registrados como ingresos y cargados a la tarifa aplicable. Bajo los términos de los ISTA's, 60 días posteriores al cierre del ejercicio fiscal, la Compañía debe presentar una Reconciliación Anual que concilie la tarifa facturada con los costos fijos y operativos reales incurridos durante el año.

Costos y Gastos - Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se ha realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

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

Fondos en Fideicomisos Restringidos - Representan fondos restringidos para la Compañía a través de un Fideicomiso constituido en el exterior, con el fin de manejar los fondos del proyecto y garantizar la existencia de efectivo disponible para el pago de capital e intereses de la deuda senior. Los fondos disponibles para cubrir los costos de operación del oleoducto son transferidos a caja y equivalentes de caja.

Cuentas por Cobrar a Compañías Relacionadas - Han sido valuados a su valor nominal. De acuerdo a la naturaleza de dichas cuentas, la Administración considera que no es necesaria una provisión para cuentas de dudosa recuperación.

Valuación de Materiales y Repuestos - Los materiales, repuestos y consumibles están valorados al costo promedio, el cual no excede a los valores de mercado y se reconocen en resultados en función de su consumo. Las importaciones en tránsito se encuentran a su costo de adquisición.

Valuación de Maquinaria y Equipos - Al costo de adquisición. Los cargos por depreciación se registraron como un activo diferido durante el período de construcción para ser amortizadas durante el período de operación. A partir del inicio del período de operación se cargan en los resultados del ejercicio. El costo de maquinaria y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 2, 2.5 y 5 para vehículos; 10 y 5 para maquinaria y equipos, equipos de oficina y muebles y enseres y 3 y 5 para equipos de computación. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente en los resultados del año.

Oleoducto y Facilidades - Oleoducto y facilidades están registrados al costo y son depreciados durante la vida del proyecto en manos de su accionista privado (20 años), una vez iniciado el período de operación, por el método de línea recta, y corresponden principalmente a costos de ingeniería y gastos preoperacionales de construcción, derechos de vía y adquisición de tierras, impuestos, cargos legales y otros costos directos e indirectos del Proyecto (Nota 8). Los costos diferidos del proyecto incluyen también costos financieros, los cuales fueron capitalizados durante la fase de construcción del Oleoducto. Las actividades planeadas de mantenimiento mayor y reemplazo de componentes existentes son cargadas al gasto cuando son incurridas a menos que el mantenimiento incluya la adquisición de componentes adicionales que incrementen significativamente su capacidad, en cuyo caso dichos costos son capitalizados y diferidos.

Deterioro de Activos a Largo Plazo - Los activos a largo plazo son evaluados sobre bases periódicas para determinar un eventual deterioro que afecte su importe recuperable. Tal evaluación se basa en la comparación del valor en libros de los activos en relación con los flujos de caja futuros descontados que se espera que provengan de la operación de los activos. Si se identifica un deterioro del valor en libros de los activos es ajustado a su valor razonable. Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los activos a largo plazo no requieren un ajuste por deterioro.

Otros Activos - Los otros activos corresponden principalmente a comisiones pagadas por anticipado para la obtención de la deuda senior y se amortizan en el tiempo conforme la amortización del principal de la deuda y, a programas de computación adquiridos por la Compañía los cuales se amortizan a 3 años. Adicionalmente, incluyen reclamos a compañías de seguros por siniestros ocurridos, los cuales son registrados como activos en función de un análisis de la probabilidad de recuperación.

Provisión para Costos de Abandono de Activos - La provisión para costos de abandono de activos es registrada y acumulada de acuerdo a la estimación del valor justo de las obligaciones, determinada en el Plan de Manejo Ambiental establecido en el Contrato de Autorización, de acuerdo a la vida económica del activo relacionado y son depreciados durante la vida estimada económica del

oleoducto y facilidades (aproximadamente cuarenta años) una vez iniciado el período de operación, por el método de línea recta. En el futuro, los valores reconocidos como pasivos serán actualizados por los cambios en el valor presente hasta que los activos relacionados sean retirados o vendidos. La contrapartida de dicha provisión es registrada como parte de oleoducto y facilidades. Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía actualizó su estimación; los cambios resultantes de las revisiones de la estimación original son registrados como un aumento o disminución de la provisión para costos de abandono de activos y la contrapartida de dicho aumento o disminución es registrada como parte de oleoducto y facilidades.

Provisiones para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Provisión para Jubilación - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

3. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Un resumen de caja y equivalentes de caja es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2009	2008
Transferencia de fondos de fideicomisos (Nota 4)	41,594,062	32,646,278
Caja y bancos	357,871	466,104
Inversiones temporales	<u>265,540</u>	<u>17,580</u>
Total	<u>42,217,473</u>	<u>33,129,962</u>

4. FONDOS EN FIDEICOMISOS RESTRINGIDOS

Un resumen de los fondos en fideicomisos restringidos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2009	2008
Fideicomiso en el exterior	82,188,932	75,579,676
Fideicomiso local	22,592	334,651
Otros fideicomisos	307,357	197,405
Transferencia a caja y equivalentes de caja (Nota 3)	<u>(41,594,062)</u>	<u>(32,646,278)</u>
Total	<u>40,924,819</u>	<u>43,465,454</u>

Fideicomiso en el Exterior - Conforme los términos del “Senior Credit Agreement” y el “Common Security Agreement” se estableció un Fideicomiso, el cual es una entidad independiente legalmente constituida bajo las leyes de Nueva York y ha sido constituido para proveer las siguientes funciones: manejar los fondos recibidos del financiamiento del proyecto, facilitar los pagos a proveedores y prestamistas, y recibir todos los depósitos de ingresos. El acceso a los fondos mediante las “secured

accounts” está restringido a la Compañía. El fiduciario está facultado a invertir los fondos asignados por el Fideicomiso y es reembolsado por los gastos incurridos.

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los saldos incluyen US\$40.6 millones y US\$43.3 millones respectivamente, que corresponden a la “Senior Debt Reserve Account” según lo estipulado en la sección 4.09 del “Common Security Agreement”, cuyo objetivo es garantizar la existencia de fondos disponibles para el pago de las cuotas de capital e intereses de la Deuda Senior, según las fechas establecidas.

Transferencia a Caja y Equivalentes de Caja - Constituyen los fondos mantenidos en el Fideicomiso disponibles para cubrir los costos de la operación del oleoducto por parte de la Compañía y, por lo tanto, son considerados como caja y equivalentes de caja.

5. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de cuentas por cobrar a compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2009	2008
Repsol YPF Ecuador S.A.	5,968,265	6,010,275
Ecuadortlc S.A.	4,736,495	4,749,134
Oxy Oleoducto SOP, LLC	2,422,523	
Andes Petroleum Ecuador Ltd.		<u>6,214,257</u>
Total	<u>13,127,283</u>	<u>16,973,666</u>

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	2009	2008
Crédito tributario de impuesto a la renta (Ver Nota 11)	8,065,820	6,468,643
Seguros	4,017,427	3,765,112
Anticipos a proveedores	1,201,114	1,671,110
Comisiones pagadas por anticipado - deuda senior, porción corriente	720,940	775,715
Empleados	657,162	510,871
Otras cuentas por cobrar	<u>305,117</u>	<u>92,609</u>
Total	<u>14,967,580</u>	<u>13,284,060</u>

7. MAQUINARIA Y EQUIPOS

Un resumen de maquinaria y equipos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Maquinaria, equipos y herramientas	9,793,560	9,592,671
Vehículos	3,900,578	3,856,357
Equipos de oficina, seguridad y telecomunicaciones	3,070,411	2,126,872
Equipos de computación	2,178,624	2,028,016
Muebles y enseres	512,816	512,816
Adecuaciones y mejoras	408,519	323,399
Activos fijos en tránsito	<u>239,610</u>	<u>-</u>
Total	20,104,118	18,440,131
Depreciación acumulada	<u>(12,709,207)</u>	<u>(11,241,851)</u>
Maquinaria y equipos, neto	<u>7,394,911</u>	<u>7,198,280</u>

Los movimientos de maquinaria y equipos fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldos netos al comienzo del año	7,198,280	8,499,776
Adquisiciones	1,890,877	627,218
Ventas y/o retiros	(9,410)	(68,573)
Depreciación	<u>(1,684,836)</u>	<u>(1,860,141)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>7,394,911</u>	<u>7,198,280</u>

8. OLEODUCTO Y FACILIDADES

Un resumen de oleoducto y facilidades es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Oleoducto y facilidades	1,389,202,470	1,389,167,502
Materiales y repuestos	6,197,983	5,745,027
Costo de abandono de activos	<u>2,795,566</u>	<u>569,614</u>
Total	1,398,196,019	1,395,482,143
Amortización acumulada	<u>(433,089,747)</u>	<u>(363,524,503)</u>
Total	<u>965,106,272</u>	<u>1,031,957,640</u>

Los movimientos de oleoducto y facilidades fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldos netos al comienzo del año	1,031,957,640	1,101,029,561
Adquisiciones	34,967	431,848
Bajas		(133,783)
Cambio en la estimación del costo de abandono de activos	2,225,954	
Ajustes y reclasificaciones	452,956	168,839
Amortización	<u>(69,565,245)</u>	<u>(69,538,825)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>965,106,272</u>	<u>1,031,957,640</u>

9. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Reclamos a compañías de seguros	15,829,525	
Comisiones pagadas por anticipado - deuda senior	3,162,306	3,883,246
Programas de computación, neto	554,418	516,839
Otros	<u>74,676</u>	<u>74,676</u>
Total	<u>19,620,925</u>	<u>4,474,761</u>

Reclamos a Compañías de Seguros - El 25 de febrero del 2009, se produjo un derrame de aproximadamente 11,070 barriles de crudo en el Km 128 del oleoducto operado por la Compañía, en el sector de Santa Rosa. Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía ha registrado por concepto de trabajos de limpieza y remediación ambiental un total de US\$29.1 millones (US\$13.1 millones fueron registrados como gasto en el estado de resultados del año). La Compañía ha realizado el análisis de la recuperabilidad de los costos incurridos en la emergencia y ha determinado que US\$15.8 millones deben ser reembolsados por las compañías de seguro, neto del deducible que asciende a US\$1.2 millones.

Durante el año 2009, la Compañía presentó un reclamo parcial a las compañías de seguro por US\$9.9 millones. El 6 de enero del 2010 la Compañía presentó el segundo reclamo parcial por US\$23.5 millones que incluyen el primer reclamo parcial de US\$9.9 millones.

Adicionalmente, la Compañía ha sido sujeta de varios reclamos administrativos por daños ambientales como consecuencia del derrame. La administración de la Compañía ha estimado que dichos reclamos no son probables. En consecuencia, la Compañía no ha registrado ninguna provisión por este concepto.

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Provisiones	5,832,205	4,075,326
Proveedores	<u>3,519,679</u>	<u>2,208,466</u>
Total	<u>9,351,884</u>	<u>6,283,792</u>

11. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA

Participación a Trabajadores - De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,435,559	1,722,847
Provisión del año	1,733,542	1,435,559
Pagos efectuados	<u>(1,435,559)</u>	<u>(1,722,847)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,733,542</u>	<u>1,435,559</u>

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. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Utilidad según estados financieros neta de participación a trabajadores	9,823,408	8,134,832
Amortización de pérdidas tributarias	(4,761,123)	(2,076,117)
Gastos no deducibles	10,847,520	1,852,660
Otras deducciones	<u>(1,626,433)</u>	<u>(1,683,025)</u>
Utilidad gravable	<u>14,283,372</u>	<u>6,228,350</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>3,570,842</u>	<u>1,557,088</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta (crédito tributario) fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldos al comienzo del año	(6,468,643)	(3,960,828)
Provisión del año	3,570,842	1,557,088
Recuperaciones	996,312	2,229,865
Anticipo de impuesto a la renta	(3,799,627)	(3,980,022)
Retenciones efectuadas en el año	<u>(2,364,704)</u>	<u>(2,314,746)</u>
Saldos al fin del año, Nota 6	<u>(8,065,820)</u>	<u>(6,468,643)</u>

De acuerdo con disposiciones legales, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) períodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables. Al 31 de diciembre del 2009, el saldo por amortizar de pérdidas tributarias asciende a US\$2.9 millones (US\$7.7 millones en el 2008).

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2006 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2007 al 2009.

Con fechas 29 de diciembre del 2007 y 23 de diciembre del 2009, mediante Registros Oficiales No. 242 y 94, se publicaron reformas a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, las cuales introducen cambios importantes respecto al impuesto a la renta y su determinación a partir de enero 1 del 2008 y enero 1 del 2010. De acuerdo con el “Contrato de Autorización” y el “Contrato de Inversión”, suscritos con fecha 15 de febrero del 2001, entre Oleoducto de Crudos Pesados (OCP) Ltd., Oleoducto de Crudos Pesados (OCP) Ecuador S.A. y el Estado Ecuatoriano, la Gerencia de la Compañía considera que el marco tributario legal aplicable para esta concesión fue establecido en dichos contratos.

12. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2009, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2010. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubieran, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

13. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Impuestos por pagar	4,421,252	4,184,798
Provisiones	1,870,111	893,085
Accionista	1,457,874	1,457,874
Beneficios sociales	659,596	1,137,954
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	921,346	316,752
Otros	<u>597,422</u>	<u>647,627</u>
Total	<u>9,927,601</u>	<u>8,638,090</u>

14. DEUDA SENIOR A LARGO PLAZO

Un resumen de deuda senior a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Deuda senior	660,654,000	708,895,800
Porción corriente	<u>(52,245,900)</u>	<u>(48,241,800)</u>
Total	<u>608,408,100</u>	<u>660,654,000</u>

Deuda Senior - Corresponde a desembolsos originales por US\$900 millones que constan de dos partes, Tramo A y Tramo B, cuyos intereses se aplican de la siguiente manera:

- **Tramo A** - Para este tramo (US\$590 millones) aplica la tasa de interés flotante LIBOR más el margen negociado, de acuerdo a lo establecido en el "Senior Credit Agreement". Por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008, las tasas de interés promedio fueron 3.13% y 5.12% respectivamente. El titular de los préstamos del Tramo A es un sindicato internacional de bancos comerciales. El capital y los intereses son pagados en junio 1 y diciembre 1 de cada año.
- **Tramo B** - El Tramo B por US\$310 millones será pagado después que el Tramo A sea totalmente pagado. La tasa fija corresponde a la tasa "base swap rate" a la fecha del desembolso más el margen aplicable, de acuerdo con los términos definidos en el "Senior Credit Agreement". Por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008, la tasa de interés promedio fue del 7.532%. El titular de los préstamos del Tramo B es un grupo de inversionistas institucionales. Los intereses son pagados en junio 1 y diciembre 1 de cada año.

El vencimiento final de la deuda (Tramos A y B) es el 1 de diciembre del 2018. El uso o pago de la tarifa bajo los términos del ISTA, fue diseñado para cubrir todo el servicio de la deuda y otros costos relacionados con el endeudamiento. Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los pagos de capital de la Deuda Senior fueron US\$48,241,800 y US\$44,544,600 respectivamente y los intereses por pagar ascienden a US\$2.5 millones y US\$3.3 millones respectivamente.

Los vencimientos futuros de la deuda a largo plazo se detallan a continuación:

<u>Año</u>	...Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
2010		52,245,900
2011	56,582,100	56,582,100
2012 en adelante	<u>551,826,000</u>	<u>551,826,000</u>
Total	<u>608,408,100</u>	<u>660,654,000</u>

15. DEUDA SUBORDINADA A LARGO PLAZO CON EL ACCIONISTA

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la deuda subordinada representa los fondos requeridos para completar el financiamiento del valor total estimado del costo del proyecto, provistos por las compañías auspiciantes del proyecto a través de Oleoducto de Crudos Pesados (OCP) Ltd. (único accionista), que fueron recibidos desde el 7 de enero del 2003 hasta el 15 de diciembre del 2004 y devengan una tasa de interés que fluctúa entre el 18% y el 21% la cual está sujeta a la retención de impuesto a la renta conforme la Ley de Régimen Tributario Interno. Los pagos de esta deuda se han realizado y se realizarán en función de la disponibilidad de efectivo de la Compañía.

El modelo económico financiero establecido en los ISTA's contempla los flujos de efectivo requeridos para satisfacer las obligaciones relacionadas con esta deuda. Durante el año terminado el 31 de diciembre del 2009 no se realizaron pagos de capital, en el año 2008 se realizaron pagos por US\$20.9 millones. La Compañía ha proyectado para el año 2010 efectuar pagos de capital por US\$19.2 millones.

16. OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO

Un resumen de otros pasivos a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Costo de abandono de activos (1)	3,311,102	974,694
Provisión para jubilación patronal y desahucio	<u>730,039</u>	<u>529,916</u>
Total	<u>4,041,141</u>	<u>1,504,610</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía realizó una actualización de los costos de abandono de activos, en la cual se determinó un incremento en US\$2.2 millones de la provisión y el activo relacionado.

17. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, el capital social autorizado consiste de 55,000,000 de acciones de US\$1 valor nominal unitario.

18. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2009 y 2008, se desglosan como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ingresos por servicio de transporte, Nota 19	<u>265,731,030</u>	<u>260,594,652</u>
Gastos por intereses, Nota 22	<u>76,660,875</u>	<u>80,167,119</u>

19. INGRESOS POR SERVICIOS DE TRANSPORTE

Un resumen de los ingresos por servicio de transporte es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Servicios de transporte	265,731,030	260,594,652
Participación del estado y otros pagos	<u>(1,103,168)</u>	<u>(1,143,637)</u>
Total	<u>264,627,862</u>	<u>259,451,015</u>

Servicios de Transporte - Bajo los términos de los ISTA's celebrados entre la Compañía y las afiliadas de las compañías petroleras que auspiciaron el proyecto, la Compañía presentó la Reconciliación Anual, en la que se concilió la tarifa facturada durante los años 2009 y 2008 con los costos reales de capital y operativos incurridos durante dichos años. En adición, se establece que las compañías petroleras que tienen su capacidad garantizada, están obligadas a pagar por dicha capacidad, independientemente de los barriles de petróleo transportados, por lo tanto, la recuperación de los servicios de transporte facturados está garantizada. En Noviembre 30 del 2007, los términos de los ISTA's fueron modificados principalmente para incluir todos los otros ingresos y gastos en el cálculo de la tarifa.

Participación del Estado y Otros Pagos - Bajo los términos especificados en el Contrato de Autorización, el gobierno ecuatoriano recibirá al final de cada año, durante los primeros quince años del período de operación, una regalía equivalente a US\$1.1 millones. Adicionalmente, de conformidad con el Contrato de Autorización, la Compañía pagará al Estado, el valor de cinco centavos de U.S. dólar (US\$0.05) por cada barril de petróleo crudo transportado por los usuarios correspondiente a la capacidad de acceso abierta.

20. COSTOS DE SERVICIO DE TRANSPORTE

Un resumen de los costos de servicio de transporte es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Mantenimiento y otros contratos de servicios	14,468,326	16,759,613
Salarios y beneficios	7,879,058	6,828,797
Energía y combustible	4,197,762	3,992,655
Reembolso de combustible	(1,100,155)	(199,037)
Facilidades de campo	1,430,999	1,215,588
Otros	<u>1,425,672</u>	<u>786,763</u>
Total	<u>28,301,662</u>	<u>29,384,379</u>

21. GASTOS ADMINISTRATIVOS

Un resumen de gastos administrativos es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Salarios y beneficios	7,116,166	7,232,422
Seguros	4,264,551	3,956,748
Impuestos	3,606,722	3,597,535
Honorarios y servicios	3,203,448	1,515,960
Gastos de oficina	2,756,991	2,480,178
Seguridad	2,711,147	2,238,187
Proyectos comunitarios	1,252,616	1,878,443
Publicidad y promoción	189,636	240,273
Otros	<u>1,004,335</u>	<u>1,054,714</u>
Total	<u>26,105,612</u>	<u>24,194,460</u>

22. GASTOS FINANCIEROS

Un resumen de gastos financieros es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Intereses:		
Deuda Senior a largo plazo - Tramo A	12,241,543	22,475,316
Deuda Senior a largo plazo - Tramo B	23,349,250	23,349,250
Deuda subordinada a largo plazo con accionista	76,660,875	80,167,119
Comisiones deuda senior	775,715	826,294
Actualización financiera de la provisión de costo de abandono de activos	<u>110,455</u>	<u>99,481</u>
Total	<u>113,137,838</u>	<u>126,917,460</u>

23. GARANTÍAS

Para garantizar el desempeño de ciertas obligaciones, la Compañía ha entregado las siguientes garantías:

- **Garantía Ambiental** - Según lo dispuesto en el Contrato de Autorización, la Compañía proporcionó una garantía a favor del Gobierno Ecuatoriano (ejecutable si no se renueva) por US\$50 millones para asegurar el cumplimiento de las obligaciones de la Compañía de pagar indemnizaciones en el caso de que durante la construcción u operación del Oleoducto se causen daños ambientales, de los cuales la Compañía sea responsable.

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía ha cumplido con los pagos de remediación ambiental de los daños ocasionados por el derrame de crudo en el Km. 128 del oleoducto, por lo tanto, el gobierno no ha ejecutado esta garantía.

- **Garantía de Operación** - Según lo dispuesto en el Contrato de Autorización, antes del inicio de las operaciones, la Compañía proporcionó una garantía al Gobierno Ecuatoriano por US\$50 millones para asegurar el pago de las indemnizaciones por daños que podrían generarse como resultado de una deficiencia en la capacidad de transporte del Oleoducto durante el período de operación del mismo.
- **Garantía de la Deuda Senior** - De acuerdo al Artículo 3 del “Common Security Agreement”, la Compañía transfiere, hipoteca y asigna al Security Trustee, como una garantía para el pago de las obligaciones de la Deuda Senior y para el cumplimiento de otras obligaciones tanto de Oleoducto de Crudos Pesados (OCP) Ltd. como de Oleoducto de Crudos Pesados (OCP) Ecuador S.A., todos los derechos, la titularidad sobre, o intereses que tiene en cada uno de:
 - a) Los ISTA’s para requerir y recibir todos los pagos realizados respecto a las tarifas, los pagos de tarifa adelantados y otros montos por pagar que allí se describan.
 - b) Los “Performance Guarantee Agreements” para requerir y recibir todos los pagos realizados y ejercer todos los derechos (pero no las obligaciones), poderes, privilegios, intereses y remediaciones descritas en dichos acuerdos.
 - c) Las Cuentas Restringidas en el exterior, y el dinero, los papeles certificados o no certificados, títulos, instrumentos, y todas las inversiones realizadas con dichos fondos.
 - d) Las Cuentas Restringidas locales.
 - e) Los seguros y reclamos de seguros, para requerir y recibir cualquier pago e indemnización.
 - f) Cualquier acuerdo de derivados para requerir y recibir todos los pagos realizados o en deuda, y ejercer todos los derechos (pero no las obligaciones), poderes, privilegios, intereses y remediaciones descritas en dichos acuerdos.
- **Garantías Tributarias** - De acuerdo con los requerimientos de las autoridades tributarias, la Compañía ha entregado en garantía inversiones en pólizas de acumulación y ha obtenido una garantía bancaria equivalentes al 10% del total de los ajustes de impuesto a la renta más los costos adicionales establecidos en las actas de determinación de los años 2003, 2004 y 2005 emitidas por el Servicio de Rentas Internas. El valor de la garantía bancaria correspondiente al año 2003 asciende a US\$902,901 y las inversiones en pólizas de acumulación de los años 2004 y 2005 ascienden a US\$2,762,185 y US\$2,530,827, respectivamente.

Las inversiones correspondientes a las actas de los años 2004 y 2005 generan una tasa de interés anual del 3% con vencimiento en Junio y Octubre del 2010. Estos valores deberán ser renovados mientras continúe el proceso legal que las originó.

24. CONTINGENCIAS

- Durante el año 2009 y 2008, el Servicio de Rentas Internas (SRI) finalizó el proceso de fiscalización de los años 2006, 2005, 2004 y 2003. Como consecuencia de dicho proceso, se establecieron glosas de impuesto a la renta más costos adicionales. Un resumen de estos valores es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ajuste impuesto a la renta	19,427,200	21,119,195	23,018,212	7,524,176
Costos adicionales	<u>3,885,440</u>	<u>4,223,839</u>	<u>4,603,642</u>	<u>1,504,835</u>
Total	<u>23,312,640</u>	<u>25,343,034</u>	<u>27,621,854</u>	<u>9,029,011</u>

Basados en el criterio y análisis de los asesores legales, la Administración considera que dichas glosas no son válidas y no se prevé el pago de algún valor material que afecte la posición financiera, los resultados de operación o flujos de caja. Adicionalmente, los asesores legales de la Compañía han presentado la apelación correspondiente para los años anteriores al 2006 y están en proceso de presentar la apelación para el año 2006.

- En octubre 16 del 2006, la Compañía realizó un reclamo a sus aseguradores por el retraso en el arranque de operaciones del oleoducto por un valor de US\$76.9 millones. Los aseguradores debían indemnizar por pérdidas financieras incurridas por la Compañía, como consecuencia del retraso en el comienzo de las operaciones o la interrupción o interferencia en las operaciones comerciales del proyecto, resultante de un evento contra la propiedad asegurada. En relación con este reclamo, durante los años 2008 y 2007, la Compañía recibió pagos interinos de US\$263 mil y US\$7.2 millones, respectivamente, los cuales fueron reconocidos como ingresos. Al 31 de diciembre del 2009, la recuperabilidad de algún valor adicional entre el pago interino y el pago total del reclamo es incierto.

25. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de los estados financieros (febrero 19 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.