

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Oleoducto de Crudos Pesados (OCP) Ecuador S.A. (una sociedad anónima constituida en el Ecuador y subsidiaria de Oleoductos de Crudos Pesados (OCP) Ltd. compañía domiciliada en Islas Cayman) al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio del accionista 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 dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

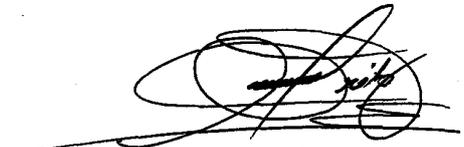
Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, 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.

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 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.

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.



Febrero 11, 2008
Registro No. 019



Jorge Brito
Licencia No. 21540

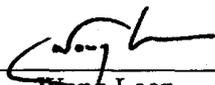
OLEODUCTO DE CRUDOS PESADOS (OCP) ECUADOR S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	3	19,761,767	20,261,129
Fondos de fideicomisos restringidos	4	48,099,090	50,617,929
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	5	17,734,011	8,803,459
Materiales y repuestos		9,201,709	7,809,058
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>10,032,568</u>	<u>13,564,682</u>
Total activos corrientes		<u>104,829,145</u>	<u>101,056,257</u>
VEHICULOS, MAQUINARIA Y EQUIPO, NETO	7	<u>8,499,776</u>	<u>9,321,494</u>
OLEODUCTO Y FACILIDADES	8	<u>1,101,029,561</u>	<u>1,166,707,028</u>
OTROS ACTIVOS	9	<u>5,690,721</u>	<u>7,091,458</u>
TOTAL		<u>1,220,049,203</u>	<u>1,284,176,237</u>

Ver notas a los estados financieros


Wong Loon
Presidente Ejecutivo

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Porción corriente de deuda senior a largo plazo	13	44,544,600	41,130,900
Cuentas por pagar	10	6,495,019	12,868,632
Intereses por pagar deuda senior		4,200,696	4,761,561
Intereses por pagar a accionista		6,872,603	7,441,612
Participación a trabajadores	11	1,722,847	
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	<u>8,724,522</u>	<u>8,662,886</u>
Total pasivos corrientes		<u>72,560,287</u>	<u>74,865,591</u>
DEUDA SENIOR A LARGO PLAZO	13	<u>708,895,800</u>	<u>753,440,400</u>
DEUDA SUBORDINADA A LARGO PLAZO CON ACCIONISTA	14	<u>400,611,228</u>	<u>426,021,671</u>
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO		<u>1,278,040</u>	<u>1,187,044</u>
PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:	15		
Capital social		55,000,000	55,000,000
Déficit acumulado		<u>(18,296,152)</u>	<u>(26,338,469)</u>
Patrimonio del accionista		<u>36,703,848</u>	<u>28,661,531</u>
TOTAL		<u>1,220,049,203</u>	<u>1,284,176,237</u>


María Luisa Domecq
Directora de Finanzas

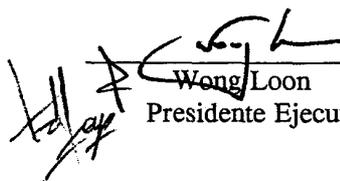
OLEODUCTO DE CRUDOS PESADOS (OCP) ECUADOR S.A.

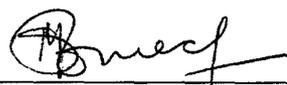
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
INGRESOS POR SERVICIO DE TRANSPORTE, NETO	16, 22	<u>268,390,532</u>	<u>269,227,128</u>
COSTOS Y GASTOS:			
Costos de servicio de transporte, neto	17, 22	28,144,648	30,834,909
Amortización de oleoducto y facilidades		69,215,277	69,643,250
Depreciación y amortización		2,817,062	3,523,274
Gastos administrativos	18	26,710,031	31,914,760
Gastos financieros	19, 22	140,526,039	146,444,559
Reembolso de seguro	20	(7,243,791)	(2,434,446)
Otros ingresos, neto		<u>(3,264,379)</u>	<u>(2,463,207)</u>
Total		<u>256,904,887</u>	<u>277,463,099</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>11,485,645</u>	<u>(8,235,971)</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	11	1,722,847	
Impuesto a la renta	11	<u>1,720,481</u>	
Total		<u>3,443,328</u>	<u>-</u>
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		<u>8,042,317</u>	<u>(8,235,971)</u>

Ver notas a los estados financieros


Wong Loon
Presidente Ejecutivo


María Luisa Domécq
Directora de Finanzas

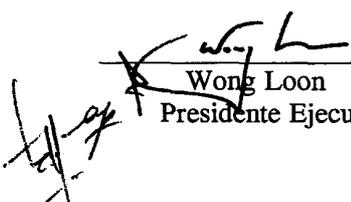
OLEODUCTO DE CRUDOS PESADOS (OCP) ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DEL ACCIONISTA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

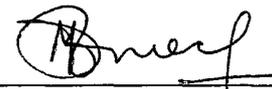
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	55,000,000	(18,102,498)	36,897,502
Pérdida neta	<u> </u>	<u>(8,235,971)</u>	<u>(8,235,971)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	55,000,000	(26,338,469)	28,661,531
Utilidad neta	<u> </u>	<u>8,042,317</u>	<u>8,042,317</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>55,000,000</u>	<u>(18,296,152)</u>	<u>36,703,848</u>

Ver notas a los estados financieros



Wong Loon
Presidente Ejecutivo



María Luisa Domécq
Directora de Finanzas

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

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

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad (Pérdida) neta	8,042,317	(8,235,971)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Amortización de oleoducto y facilidades	69,215,277	69,643,250
Depreciación y amortización	2,791,613	3,523,274
Comisiones deuda senior	872,996	1,945,233
Actualización financiera de la provisión para costo de abandono de activos	89,108	216,491
Provisiones para jubilación y desahucio	1,888	137,604
Utilidad en venta de vehículos, maquinaria y equipo	(149,767)	(206,967)
Bajas de vehículos, maquinaria y equipo	91,065	53,859
Ajustes de vehículos, maquinaria y equipos		212,613
Bajas de oleoducto y facilidades	96,949	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	(8,930,552)	16,965,876
Materiales y repuestos	(1,392,651)	(1,708,225)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(1,208,401)	850,137
Cuentas por pagar	(6,158,567)	(4,356,347)
Intereses por pagar	(560,865)	211,855
Intereses por pagar a accionista	(569,009)	(15,991,698)
Participación a trabajadores	1,722,847	
Crédito tributario de impuesto a la renta	4,693,813	(2,260,839)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>61,636</u>	<u>(1,004,262)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>68,709,697</u>	<u>59,995,883</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Disminución (Incremento) de fondos de fideicomisos restringidos	2,518,839	(2,254,271)
Incremento de oleoducto y facilidades	(3,849,805)	(7,197,050)
Adquisición de vehículos, maquinaria y equipo	(1,274,333)	(992,811)
Adquisición de otros activos	(226,687)	(668,950)
Precio de venta de vehículos, maquinaria y equipo	<u>164,270</u>	<u>211,264</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(2,667,716)</u>	<u>(10,901,818)</u>

(Continúa...)

OLEODUCTO DE CRUDOS PESADOS (OCP) ECUADOR 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)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de deuda senior a largo plazo	(41,130,900)	(37,979,100)
Pago de deuda subordinada a largo plazo con accionista	(25,410,443)	(17,749,429)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(66,541,343)	(55,728,529)
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Disminución neta durante el año	(499,362)	(6,634,464)
Comienzo del año	<u>20,261,129</u>	<u>26,895,593</u>
FIN DEL AÑO	<u>19,761,767</u>	<u>20,261,129</u>

Ver notas a los estados financieros



Wong Loon
Presidente Ejecutivo



María Luisa Domecq
Directora de Finanzas

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

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

1. OPERACIONES

El 15 de enero del 2001, fue constituida como compañía ecuatoriana Oleoducto de Crudos Pesados (OCP) Ecuador S.A. (de aquí en adelante, la "Compañía") 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" 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 incluirá 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 Debt Facility" (Nota 13) 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 periodo de operación (Ver Nota 2). 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	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. 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, establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas normas 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:

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.

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 Vehículos, Maquinaria y Equipo - Al costo de adquisición. Las provisiones para depreciación se cargaron 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 vehículos, maquinaria y equipo 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 para maquinaria y equipo, 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 a 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 sus flujos de caja futuros descontados. Si se identifica un deterioro del valor en libros de los activos es ajustado a su valor razonable. Al 31 de diciembre del 2007, 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.

Provisión para Costo de Abandono de Activos - La provisión por 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 periodo de operación, por el método de línea recta. La Compañía efectuó el cálculo de esta provisión disminuyendo los valores posibles de recuperación en el momento de la vida económica del proyecto. En el futuro, los valores reconocidos como pasivos serán provisionados 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.

Provisión 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.

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 actuales 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.

Reclasificaciones - Para fines comparativos, ciertas cifras de los estados financieros del año 2006 han sido reclasificadas de acuerdo a la presentación del año corriente.

3. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Transferencia de fondos de fideicomisos (Nota 4)	19,310,278	19,730,129
Caja y bancos	179,489	267,102
Depósitos en overnights	<u>272,000</u>	<u>263,898</u>
Total	<u>19,761,767</u>	<u>20,261,129</u>

4. FONDOS DE FIDEICOMISOS RESTRINGIDOS

Un resumen de fondos de fideicomisos restringidos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Fideicomiso en el exterior	65,509,223	67,460,326
Fideicomiso local	1,455,880	631,343
Otros fideicomisos	444,265	2,256,389
Transferencia a caja y equivalentes de caja (Nota 3)	<u>(19,310,278)</u>	<u>(19,730,129)</u>
Total	<u>48,099,090</u>	<u>50,617,929</u>

Fideicomiso en el Exterior - Conforme los términos del "Senior Credit Agreement" y el "Common Security Agreement" se estableció un Fideicomiso. El Fideicomiso, una entidad independiente legalmente constituida bajo las leyes de Nueva York, 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 2007 y 2006, los saldos incluyen US\$47.6 millones y US\$48.3 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 la siguiente cuota 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,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Andes Petroleum Ecuador Ltd. (antes AEC Ecuador Ltd.)	5,667,890	3,473,180
Repsol YPF Ecuador S.A.	5,481,661	2,456,006
Ecuadortlc S.A.	4,331,552	1,925,885
Occidental Exploration and Production Company	2,252,908	63,159
Perenco Ecuador Limited		<u>885,229</u>
Total	<u>17,734,011</u>	<u>8,803,459</u>

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Retenciones en la fuente (Ver Nota 11)	3,960,828	8,654,639
Seguros	3,343,444	282,461
Anticipo a proveedores	1,205,350	2,503,623
Comisiones pagadas por anticipado - deuda senior, porción corriente	826,294	872,996
Empleados	501,117	534,787
Otras cuentas por cobrar	<u>195,535</u>	<u>716,176</u>
Total	<u>10,032,568</u>	<u>13,564,682</u>

7. VEHICULOS, MAQUINARIA Y EQUIPO

Un resumen de vehículos, maquinaria y equipo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Maquinaria, equipos y herramientas	9,432,226	8,797,656
Vehículos	3,714,030	3,880,437
Equipos de oficina, seguridad y telecomunicaciones	2,128,135	2,047,579
Equipos de computación	1,940,219	1,959,704
Muebles y enseres	611,781	611,781
Adecuaciones y mejoras	<u>323,399</u>	<u>323,399</u>
Total	18,149,790	17,620,556
Depreciación acumulada	<u>(9,650,014)</u>	<u>(8,299,062)</u>
Vehículos, maquinaria y equipo, neto	<u>8,499,776</u>	<u>9,321,494</u>

Los movimientos de vehículos, maquinaria y equipo fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldos netos al comienzo del año	9,321,494	10,747,414
Adquisiciones	1,274,333	992,811
Ventas y/o retiros	(104,185)	(58,155)
Ajustes y reclasificaciones	(1,384)	(212,613)
Depreciación	<u>(1,990,482)</u>	<u>(2,147,963)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>8,499,776</u>	<u>9,321,494</u>

8. OLEODUCTO Y FACILIDADES

Un resumen de oleoducto y facilidades es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Oleoducto y facilidades	1,388,916,037	1,386,724,046
Materiales y repuestos	5,576,188	4,253,420
Costo de abandono de activos	<u>569,614</u>	<u>569,614</u>
Total	1,395,061,839	1,391,547,080
Amortización acumulada	<u>(294,032,278)</u>	<u>(224,840,052)</u>
Total	<u>1,101,029,561</u>	<u>1,166,707,028</u>

Los movimientos de oleoducto y facilidades fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldos netos al comienzo del año	1,166,707,028	1,229,672,287
Adquisiciones	3,849,805	7,197,046
Bajas	(96,949)	
Ajustes y reclasificaciones	(215,046)	
Costo de abandono de activos		(519,052)
Amortización	<u>(69,215,277)</u>	<u>(69,643,253)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>1,101,029,561</u>	<u>1,166,707,028</u>

9. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Comisiones pagadas por anticipado - deuda senior	4,658,961	5,485,254
Programas de computación, neto	957,084	1,533,622
Otros	<u>74,676</u>	<u>72,582</u>
Total	<u>5,690,721</u>	<u>7,091,458</u>

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Provisiones	4,468,650	9,034,108
Proveedores	<u>2,026,369</u>	<u>3,834,524</u>
Total	<u>6,495,019</u>	<u>12,868,632</u>

11. PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA

Participación a Trabajadores - De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta.

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. Las utilidades en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de Casa Matriz no se encuentran sujetas a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable (pérdida tributaria), es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad (Pérdida) según estados financieros neta de participación a trabajadores	9,762,798	(8,235,971)
Amortización de pérdidas tributarias	(2,293,975)	
Gastos no deducibles	1,808,647	1,240,509
Otras deducciones	<u>(2,395,549)</u>	<u>(2,086,263)</u>
Utilidad gravable (Pérdida tributaria)	<u>6,881,921</u>	<u>(9,081,725)</u>

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldos al comienzo del año	(8,654,641)	(6,393,799)
Provisión del año	1,720,481	
Recuperaciones	5,604,098	411,365
Retenciones efectuadas en el año	<u>(2,630,766)</u>	<u>(2,672,205)</u>
Saldos al fin del año, Nota 6	<u>(3,960,828)</u>	<u>(8,654,639)</u>

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) períodos impositivos siguientes, sin que dicha compensación exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2003 y están pendientes de revisión las declaraciones de los años 2004 al 2007.

Con fecha diciembre 29 del 2007, mediante Registro Oficial No. 242, se publicó la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador, la cual introduce cambios importantes respecto al impuesto a la renta y su determinación a partir de enero 1 del 2008. Sin embargo, hasta la fecha de emisión de los estados financieros, febrero 11 del 2008, no se ha emitido el Reglamento sobre dichas reformas, las cuales podrían aplicar para Oleoducto de Crudos Pesados (OCP) Ecuador S.A.. 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. 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>2007</u>	<u>2006</u>
Impuestos por pagar	4,451,772	5,013,550
Accionista	1,777,874	1,779,321
Beneficios sociales	1,007,528	888,781
Provisiones	747,595	540,996
Otros	<u>739,753</u>	<u>440,238</u>
Total	<u>8,724,522</u>	<u>8,662,886</u>

13. DEUDA SENIOR A LARGO PLAZO

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Deuda Senior	753,440,400	794,571,300
Porción corriente	<u>(44,544,600)</u>	<u>(41,130,900)</u>
Total deuda senior a largo plazo	<u>708,895,800</u>	<u>753,440,400</u>

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

- **Tramo A** - Para este tramo 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 2007 y 2006, las tasas de interés promedio fueron 6.73% y 6.26% respectivamente; mientras el margen aplicable fue de 1.125% hasta Julio 31, 2006 y 1.4% a partir de esa fecha. 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\$310,000,000 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 2007 y 2006, 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. Los intereses son pagaderos semestralmente. Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los intereses por pagar de la Deuda Senior ascienden a US\$4.2 millones y US\$4.8 millones respectivamente. 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.

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

	...Diciembre 31,...	
<u>Año</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
2008		44,544,600
2009	48,241,800	48,241,800
2010	52,245,900	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>708,895,800</u>	<u>753,440,400</u>

14. DEUDA SUBORDINADA A LARGO PLAZO CON ACCIONISTA

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, 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, devengan una tasa de interés que fluctúa entre el 18% y el 21% y que 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. Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, se han realizado pagos de principal por US\$25.4 millones y US\$17.7 millones, respectivamente.

15. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el capital social autorizado consiste de 55,000,000 de acciones de US\$1 valor nominal unitario.

16. INGRESOS POR SERVICIOS DE TRANSPORTE

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Servicios de transporte	269,546,363	270,370,225
Participación del estado y otros pagos	<u>(1,155,831)</u>	<u>(1,143,097)</u>
Total	<u>268,390,532</u>	<u>269,227,128</u>

Servicios de Transporte - Bajo los términos de los ISTA's celebrados entre la Compañía y las afiliadas de algunas 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 2007 y 2006 con los costos de capital y operativos incurridos durante dichos años. Adicionalmente, al 31 de diciembre del 2006, la Compañía, registró un ajuste por US\$6.1 millones, de acuerdo a lo estipulado en los ISTA's relacionado con los ajustes a la "Tasa Base Inicial" y su correspondiente componente del costo de capital de la tarifa (Ver Nota 2). Los ISTA's establecen que la "Tasa Base Inicial" es calculada en base a un estimado de recursos inicialmente previstos y que cualquier valor que constituya un incremento o una deducción a esta estimación inicial, debe ser considerado al determinar la "Tasa Base Inicial" definitiva como parte de la tarifa.

De acuerdo con los términos establecidos en el ISTA, 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 adición, según los ISTA's, la Compañía recalcula al cierre del ejercicio fiscal la tarifa facturada durante el año basada en los costos reales incurridos. En Noviembre 30, 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.

17. COSTO DE SERVICIO DE TRANSPORTE

Un resumen del costo de servicio de transporte es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Mantenimiento y otros contratos de servicios	15,749,803	18,676,039
Salarios y beneficios	6,678,356	7,202,856
Energía y combustible	3,111,327	6,065,935
Reembolso de combustible		(2,620,269)
Facilidades de campo	1,193,459	1,008,867
Otros gastos	<u>1,411,703</u>	<u>501,481</u>
Total	<u>28,144,648</u>	<u>30,834,909</u>

18. GASTOS ADMINISTRATIVOS

Un resumen de gastos administrativos es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Salarios y beneficios	7,563,734	7,900,229
Seguros	4,112,891	5,138,579
Proyectos comunitarios	3,802,976	3,905,263
Impuestos	3,965,639	3,900,745
Gastos de oficina	2,579,314	3,132,363
Seguridad	2,138,044	2,810,042
Honorarios y servicios	1,435,661	2,339,229
Publicidad y promoción	141,953	1,236,547
Otros	<u>969,819</u>	<u>1,551,763</u>
Total	<u>26,710,031</u>	<u>31,914,760</u>

19. GASTOS FINANCIEROS

Un resumen de gastos financieros es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Deuda Senior a largo plazo - Tramo A	32,162,906	32,267,613
Deuda Senior a largo plazo - Tramo B	23,349,250	23,220,597
Deuda subordinada a largo plazo con accionista	84,051,779	88,794,625
Comisiones deuda senior	872,996	1,945,233
Actualización financiera de la provisión de costo de abandono de activos	<u>89,108</u>	<u>216,491</u>
Total	<u>140,526,039</u>	<u>146,444,559</u>

20. REEMBOLSO DE SEGURO

En octubre 16, 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 julio y septiembre del 2007, la Compañía recibió un pago interino de US\$7.2 millones relacionados con este reclamo, el cual fue reconocido como ingreso. La recuperabilidad del algún valor adicional entre el pago interino y el pago total del reclamo es incierto.

El valor recuperado por el año 2006 de US\$2.4 millones incluye reembolsos de varios reclamos de seguros operacionales.

21. 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. Oleoducto de Crudos Pesados (OCP) Ecuador S.A. no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2007, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de octubre del año 2008. 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. La Compañía efectuó y presentó el estudio de precios de transferencia con corte al 31 de diciembre del 2006, en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproxima a valores de plena competencia.

22. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ingresos por servicio de transporte	<u>269,546,363</u>	<u>270,370,225</u>
Gastos por intereses	<u>84,051,779</u>	<u>88,794,625</u>
Reembolso de gastos	<u> -</u>	<u>2,620,269</u>

23. GARANTIAS

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.
- **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.

24. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 11 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
