

Archivo general 90246

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

*Estados Financieros por los Años Terminados el
31 de Diciembre del 2008 y 2007 e Informe de
los Auditores Independientes*

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

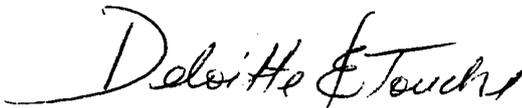
Hemos auditado los balances generales adjuntos de Oleoducto de Crudos Pesados (OCP) Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio del accionista y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos 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 2008 y 2007, 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.

Tal como se menciona con más detalle en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, en parte influenciadas por la crisis financiera mundial. A la fecha de emisión de este informe, no ha sido factible determinar las implicaciones que tendrán las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando la situación antes mencionada.

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 20, 2009
Registro No. 019



Jorge Brito
Licencia No. 21540

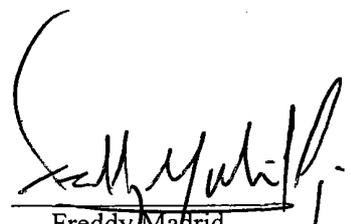
Member of
Deloitte Touche Tohmatsu



**PASIVOS Y PATRIMONIO
DEL ACCIONISTA**

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Porción corriente de deuda senior a largo plazo	14	48,241,800	44,544,600
Cuentas por pagar	10	6,283,792	6,495,019
Intereses por pagar deuda senior		3,300,424	4,200,696
Intereses por pagar a accionista		6,639,033	6,872,603
Participación a trabajadores	11	1,435,559	1,722,847
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	13	<u>8,638,090</u>	<u>8,724,522</u>
Total pasivos corrientes		<u>74,538,698</u>	<u>72,560,287</u>
DEUDA SENIOR A LARGO PLAZO	14	<u>660,654,000</u>	<u>708,895,800</u>
DEUDA SUBORDINADA A LARGO PLAZO CON ACCIONISTA	15	<u>379,652,397</u>	<u>400,611,228</u>
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO		<u>1,504,610</u>	<u>1,278,040</u>
PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:	16		
Capital social		55,000,000	55,000,000
Déficit acumulado		<u>(11,718,408)</u>	<u>(18,296,152)</u>
Patrimonio del accionista		<u>43,281,592</u>	<u>36,703,848</u>
TOTAL		<u>1,159,631,297</u>	<u>1,220,049,203</u>


Rita Padilla
Directora Financiera


Freddy Madrid
Contador General

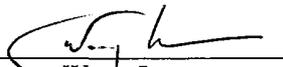
OLEODUCTO DE CRUDOS PESADOS (OCP) ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

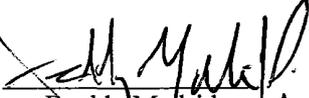
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
INGRESOS POR SERVICIO DE TRANSPORTE, NETO	17, 19	<u>259,451,015</u>	<u>268,390,532</u>
COSTOS Y GASTOS:			
Costos de servicio de transporte, neto	20	29,384,379	28,144,648
Amortización de oleoducto y facilidades		69,538,825	69,215,277
Depreciación y amortización		2,441,772	2,817,062
Gastos administrativos	21	24,194,460	26,710,031
Gastos financieros	17, 22	126,917,460	140,526,039
Reembolso de seguro	18	(262,500)	(7,243,791)
Otros ingresos, neto		<u>(2,333,772)</u>	<u>(3,264,379)</u>
Total		<u>249,880,624</u>	<u>256,904,887</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA			
		<u>9,570,391</u>	<u>11,485,645</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	11	1,435,559	1,722,847
Impuesto a la renta	11	<u>1,557,088</u>	<u>1,720,481</u>
Total		<u>2,992,647</u>	<u>3,443,328</u>
UTILIDAD NETA		<u>6,577,744</u>	<u>8,042,317</u>

Ver notas a los estados financieros


Wong Loon
Presidente Ejecutivo


Rita Padilla
Directora Financiera


Freddy Madrid
Contador General

- 3 -

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

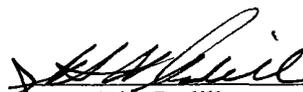
**ESTADOS DE PATRIMONIO DEL ACCIONISTA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

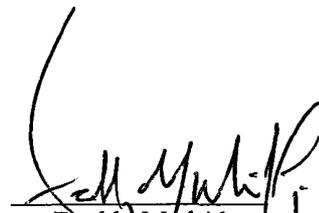
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	55,000,000	(26,338,469)	28,661,531
Utilidad neta	_____	<u>8,042,317</u>	<u>8,042,317</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	<u>55,000,000</u>	<u>(11,718,408)</u>	<u>43,281,592</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.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	6,577,744	8,042,317
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Amortización de oleoducto y facilidades	69,538,825	69,215,277
Depreciación y amortización	2,441,772	2,791,613
Comisiones deuda senior	826,294	872,996
Actualización financiera de la provisión para costo de abandono de activos	99,481	89,108
Provisiones para jubilación y desahucio	127,089	1,888
Amortización de otros gastos anticipados	84,413	
Utilidad en venta de vehículos, maquinaria y equipos	(2,644)	(149,767)
Bajas de vehículos, maquinaria y equipo	38,831	91,065
Bajas de oleoducto y facilidades	133,783	96,949
Otros ingresos	(1,603,139)	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	760,345	(8,930,552)
Materiales y repuestos	(114,604)	(1,392,651)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(878,669)	(1,208,401)
Cuentas por pagar	1,391,912	(6,158,567)
Intereses por pagar	(900,272)	(560,865)
Intereses por pagar a accionista	(233,570)	(569,009)
Participación a trabajadores	(287,288)	1,722,847
Crédito tributario de impuesto a la renta	(2,507,815)	4,693,813
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(86,432)	61,636
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>75,406,056</u>	<u>68,709,697</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Disminución de fondos de fideicomisos restringidos	4,633,636	2,518,839
Incremento de oleoducto y facilidades	(431,848)	(3,849,805)
Adquisición de vehículos, maquinaria y equipos	(627,218)	(1,274,333)
Adquisición de otros activos	(141,386)	(226,687)
Precio de venta de vehículos, maquinaria y equipos	<u>32,386</u>	<u>164,270</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>3,465,570</u>	<u>(2,667,716)</u>

(Continúa...)

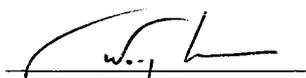
OLEODUCTO DE CRUDOS PESADOS (OCP) ECUADOR S.A.

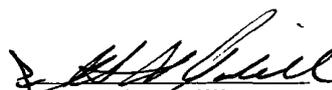
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

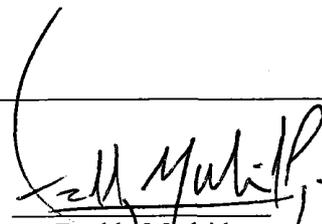
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de deuda senior a largo plazo	(44,544,600)	(41,130,900)
Pago de deuda subordinada a largo plazo con accionista	<u>(20,958,831)</u>	<u>(25,410,443)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(65,503,431)</u>	<u>(66,541,343)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento(disminución) neta durante el año	13,368,195	(499,362)
Comienzo del año	<u>19,761,767</u>	<u>20,261,129</u>
FIN DEL AÑO	<u>33,129,962</u>	<u>19,761,767</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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

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") 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 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 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 (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 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.

Efectos de la crisis financiera mundial

Durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, tales como: reducción drástica de los precios de exportación del petróleo ecuatoriano, disminución de las remesas que los emigrantes envían al país, moratoria en el pago de ciertos tramos de la deuda externa pública e incremento en la tasa de inflación; condiciones influenciadas en parte por la crisis financiera mundial. Estos eventos han generado un deterioro de la económica del Ecuador, reflejado en una alta calificación del riesgo país, altas tasas de interés, incremento en la tasa de inflación y restricciones en el acceso a las líneas internacionales de crédito, lo que podría generar una disminución consecutiva de las actividades económicas de las empresas en el país.

El Gobierno Ecuatoriano se encuentra diseñando ciertas estrategias para poder cubrir los efectos generados por los asuntos mencionados precedentemente, entre las cuales, constan reajustes al presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión de bonos del estado, restricción de importación de algunos productos y creación de nuevos impuestos.

A la fecha de emisión de los estados financieros, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrán las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando los acontecimientos antes mencionados.

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 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:

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.

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 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 vehículos, 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 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.

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. 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.

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,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Transferencia de fondos de fideicomisos (Nota 4)	32,646,278	19,310,278
Caja y bancos	466,104	179,489
Inversiones temporales	<u>17,580</u>	<u>272,000</u>
Total	<u>33,129,962</u>	<u>19,761,767</u>

4. FONDOS DE FIDEICOMISOS RESTRINGIDOS

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Fideicomiso en el exterior	75,579,676	65,509,223
Fideicomiso local	334,651	1,455,880
Otros fideicomisos	197,405	444,265
Transferencia a caja y equivalentes de caja (Nota 3)	<u>(32,646,278)</u>	<u>(19,310,278)</u>
Total	<u>43,465,454</u>	<u>48,099,090</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 2008 y 2007, los saldos incluyen US\$43.3 millones y US\$47.6 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,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Andes Petroleum Ecuador Ltd.	6,214,257	5,667,890
Repsol YPF Ecuador S.A.	6,010,275	5,481,661
Ecuadortlc S.A.	4,749,134	4,331,552
Occidental Exploration and Production Company	-	<u>2,252,908</u>
Total	<u>16,973,666</u>	<u>17,734,011</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>2008</u>	<u>2007</u>
Retenciones en la fuente (Ver Nota 11)	6,468,643	3,960,828
Seguros	3,765,112	3,343,444
Anticipo a proveedores	1,671,110	1,205,350
Comisiones pagadas por anticipado - deuda senior, porción corriente	775,715	826,294
Empleados	510,871	501,117
Otras cuentas por cobrar	<u>92,609</u>	<u>195,535</u>
Total	<u>13,284,060</u>	<u>10,032,568</u>

7. VEHÍCULOS, MAQUINARIA Y EQUIPOS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Maquinaria, equipos y herramientas	9,592,671	9,432,226
Vehículos	3,856,357	3,714,030
Equipos de oficina, seguridad y telecomunicaciones	2,126,872	2,128,135
Equipos de computación	2,028,016	1,940,219
Muebles y enseres	512,816	611,781
Adecuaciones y mejoras	<u>323,399</u>	<u>323,399</u>
Total	18,440,131	18,149,790
Depreciación acumulada	<u>(11,241,851)</u>	<u>(9,650,014)</u>
Vehículos, maquinaria y equipos, neto	<u>7,198,280</u>	<u>8,499,776</u>

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldos netos al comienzo del año	8,499,776	9,321,494
Adquisiciones	627,218	1,274,333
Ventas y/o retiros	(68,573)	(104,185)
Ajustes y reclasificaciones	-	(1,384)
Depreciación	<u>(1,860,141)</u>	<u>(1,990,482)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>7,198,280</u>	<u>8,499,776</u>

8. OLEODUCTO Y FACILIDADES

Un resumen de oleoducto y facilidades es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Oleoducto y facilidades	1,389,167,502	1,388,916,037
Materiales y repuestos	5,745,027	5,576,188
Costo de abandono de activos	<u>569,614</u>	<u>569,614</u>
Total	1,395,482,143	1,395,061,839
Amortización acumulada	<u>(363,524,503)</u>	<u>(294,032,278)</u>
Total	<u>1,031,957,640</u>	<u>1,101,029,561</u>

Los movimientos de oleoducto y facilidades fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldos netos al comienzo del año	1,101,029,561	1,166,707,028
Adquisiciones	431,848	3,849,805
Bajas	(133,783)	(96,949)
Ajustes y reclasificaciones	168,839	(215,046)
Amortización	<u>(69,538,825)</u>	<u>(69,215,277)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>1,031,957,640</u>	<u>1,101,029,561</u>

9. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Comisiones pagadas por anticipado - deuda senior	3,883,246	4,658,961
Programas de computación, neto	516,839	957,084
Otros	<u>74,676</u>	<u>74,676</u>
Total	<u>4,474,761</u>	<u>5,690,721</u>

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Provisiones	4,075,326	4,468,650
Proveedores	<u>2,208,466</u>	<u>2,026,369</u>
Total	<u>6,283,792</u>	<u>6,495,019</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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,722,847	-
Provisión del año	1,435,559	1,722,847
Pagos efectuados	<u>(1,722,847)</u>	<u>-</u>
Saldos al fin del año	<u>1,435,559</u>	<u>1,722,847</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. 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:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad según estados financieros neta de participación a trabajadores	8,134,832	9,762,798
Amortización de pérdidas tributarias	(2,076,117)	(2,293,975)
Gastos no deducibles	1,852,660	1,808,647
Otras deducciones	<u>(1,683,025)</u>	<u>(2,395,549)</u>
Utilidad gravable	<u>6,228,350</u>	<u>6,881,921</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>1,557,088</u>	<u>1,720,481</u>

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldos al comienzo del año	(3,960,828)	(8,654,641)
Provisión del año	1,557,088	1,720,481
Recuperaciones	2,229,865	5,604,098
Anticipo de impuesto a la renta	(3,980,022)	-
Retenciones efectuadas en el año	<u>(2,314,746)</u>	<u>(2,630,766)</u>
Saldos al fin del año, Nota 6	<u>(6,468,643)</u>	<u>(3,960,828)</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 2008, el saldo por amortizar de pérdidas tributarias asciende a US\$7.7 millones (US\$9.7 millones en el 2007).

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2004 y están pendientes de revisión las declaraciones de los años 2005 al 2008.

Con fechas 29 de diciembre del 2007 y 15 de mayo del 2008, mediante Registros Oficiales No. 242 y 337, se publicaron la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador y el Reglamento para la Aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, los cuales introducen cambios importantes respecto al impuesto a la renta y su determinación a partir de enero 1 del 2008. 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 2008, 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 2009. 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 2007, 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>2008</u>	<u>2007</u>
Impuestos por pagar	4,184,798	4,451,772
Accionista	1,457,874	1,777,874
Beneficios sociales	1,137,954	1,007,528
Provisiones	893,085	747,595
Otros	<u>964,379</u>	<u>739,753</u>
Total	<u>8,638,090</u>	<u>8,724,522</u>

14. DEUDA SENIOR A LARGO PLAZO

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Deuda senior	708,895,800	753,440,400
Porción corriente	<u>(48,241,800)</u>	<u>(44,544,600)</u>
Total	<u>660,654,000</u>	<u>708,895,800</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 2008 y 2007, las tasas de interés promedio fueron 5.12% y 6.73% 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\$310,000,000 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 2008 y 2007, 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 2008 y 2007, los pagos de capital de la Deuda Senior fueron US\$44,544,600 y US\$41,130,900 respectivamente y los intereses por pagar ascienden a US\$3.3 millones y US\$4.2 millones respectivamente.

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

<u>Año</u>	...Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
2009		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>660,654,000</u>	<u>708,895,800</u>

15. DEUDA SUBORDINADA A LARGO PLAZO CON EL ACCIONISTA

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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 los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007, se han realizado pagos de capital por US\$20.9 millones y US\$25.4 millones, respectivamente.

16. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el capital social autorizado consiste de 55,000,000 de acciones de US\$1 valor nominal unitario.

17. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2008 y 2007, se desglosan como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ingresos por servicio de transporte, Nota 19	<u>260,594,652</u>	<u>269,546,363</u>
Gastos por intereses, Nota 22	<u>80,167,119</u>	<u>84,051,779</u>

18. RECLAMO DE SEGURO

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. La recuperabilidad de algún valor adicional entre el pago interino y el pago total del reclamo es incierto.

19. INGRESOS POR SERVICIOS DE TRANSPORTE

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Servicios de transporte	260,594,652	269,546,363
Participación del estado y otros pagos	<u>(1,143,637)</u>	<u>(1,155,831)</u>
Total	<u>259,451,015</u>	<u>268,390,532</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 2008 y 2007 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>2008</u>	<u>2007</u>
Mantenimiento y otros contratos de servicios	16,759,613	15,749,803
Salarios y beneficios	6,828,797	6,678,356
Energía y combustible	3,992,655	3,111,327
Reembolso de combustible	(199,037)	-
Facilidades de campo	1,215,588	1,193,459
Otros	<u>786,763</u>	<u>1,411,703</u>
Total	<u>29,384,379</u>	<u>28,144,648</u>

21. GASTOS ADMINISTRATIVOS

Un resumen de gastos administrativos es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Salarios y beneficios	7,232,422	7,563,734
Seguros	3,956,748	4,112,891
Impuestos	3,597,535	3,965,639
Gastos de oficina	2,480,178	2,579,314
Seguridad	2,238,187	2,138,044
Proyectos comunitarios	1,878,443	3,802,976
Honorarios y servicios	1,515,960	1,435,661
Publicidad y promoción	240,273	141,953
Otros	<u>1,054,714</u>	<u>969,819</u>
Total	<u>24,194,460</u>	<u>26,710,031</u>

22. GASTOS FINANCIEROS

Un resumen de gastos financieros es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Intereses:		
Deuda Senior a largo plazo - Tramo A	22,475,316	32,162,906
Deuda Senior a largo plazo - Tramo B	23,349,250	23,349,250
Deuda subordinada a largo plazo con accionista	80,167,119	84,051,779
Comisiones deuda senior	826,294	872,996
Actualización financiera de la provisión de costo de abandono de activos	<u>99,481</u>	<u>89,108</u>
Total	<u>126,917,460</u>	<u>140,526,039</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.
- **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. CONTINGENCIAS

Durante el año 2008, el Servicio de Rentas Internas (SRI) finalizó el proceso de fiscalización de los años 2004 y 2003. Como consecuencia de dicho proceso, se establecieron glosas de impuesto a la renta por US\$23,018,212 más costos adicionales por US\$4,603,642 por el año 2004; y US\$7,524,176 más costos adicionales por US\$1,504,835 por el año 2003. 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 estados de resultados o flujos de caja. Adicionalmente, los asesores legales de la Compañía han presentado la apelación correspondiente.

25. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de los estados financieros (febrero 20 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.