



91374

KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. República de El Salvador No. 734 y Portugal
Ap. Postal 17-15-0038B
Quito - Ecuador

Telephone: (593-2) 2450930
(593-2) 2450851
Fax: (593-2) 2450356

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
Petrobras Energía Operaciones Ecuador S. A.:

Hemos efectuado la auditoría de los balances generales adjuntos de Petrobras Energía Operaciones Ecuador S. A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006, y de los estados conexos de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de Petrobras Energía Operaciones Ecuador S. A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías ofrecen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Petrobras Energía Operaciones Ecuador S. A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

Como se explica más ampliamente en las notas 1 (a) y 2 a los estados financieros, las operaciones de la Compañía consisten en el arrendamiento de mobiliario, equipo e instalaciones, exclusivamente a dos compañías relacionadas.

SC-RNAE 069

10 de marzo del 2008

Gino A. Erazo, Socio
Registro No. 17121

- 3 -

Petrobrás Energía Operaciones Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Petrobras Bolivia Internacional)

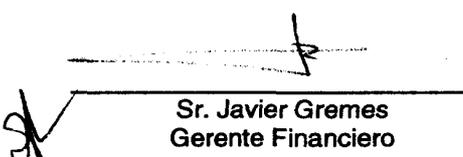
Balances Generales

31 de diciembre del 2007 y 2006

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

<u>Activos</u>		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Activos circulantes:			
Efectivo en caja y bancos	US\$	32.629	794.545
Cuentas por cobrar (nota 3)		2.191.289	2.131.687
Gastos pagados por anticipado		<u>10.614</u>	<u>11.579</u>
Total activos circulantes		<u>2.234.532</u>	<u>2.937.811</u>
Mobiliario y equipo, neto de depreciación acumulada de US\$764.896 en el 2007 y US\$308.172 en el 2006 (nota 4)		2.585.493	1.548.710
Arrendamiento financiero - edificios, neto de amortización acumulada de US\$210.587 en el 2007 (nota 5)		<u>3.677.181</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>8.497.206</u>	<u>4.486.521</u>
<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>			
Pasivos circulantes:			
Obligaciones financieras (nota 6)	US\$	-	2.674.578
Cuentas por pagar (nota 7)		981.608	198.089
Gastos acumulados por pagar (nota 8)		<u>191.909</u>	<u>178.101</u>
Total pasivos circulantes		<u>1.173.517</u>	<u>3.050.768</u>
Pasivos a largo plazo:			
Obligaciones por contratos de arrendamiento financiero (nota 5)		3.469.518	-
Deuda a largo plazo (nota 6)		<u>2.698.699</u>	<u>-</u>
Total pasivos a largo plazo		<u>6.168.217</u>	<u>-</u>
Total pasivos		<u>7.341.734</u>	<u>3.050.768</u>
Patrimonio de los accionistas:			
Capital acciones – autorizadas y pagadas 29.911 acciones de US\$ 1 cada una		29.911	29.911
Reserva legal (nota 10)		41.188	41.188
Utilidades disponibles		<u>1.084.373</u>	<u>1.364.654</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>1.155.472</u>	<u>1.435.753</u>
	US\$	<u>8.497.206</u>	<u>4.486.521</u>


Sr. Dirceu Abrahao
Gerente General


Sr. Javier Gremes
Gerente Financiero

Véase las notas que se acompañan a los estados financieros.

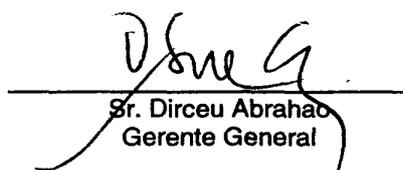
Petrobrás Energía Operaciones Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Petrobras Bolivia Internacional)

Estados de Resultados

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ingresos de operación:		
Arrendamientos	US\$ 459.528	296.046
Comisiones	<u>172.502</u>	<u>175.072</u>
Total Ingresos de operación	632.030	471.118
Costos y gastos de operación:		
Gastos administrativos	102.307	85.385
Depreciación del mobiliario y equipo (nota 4)	459.528	247.249
Depreciación de edificios bajo arrendamiento financiero (nota 5)	<u>210.587</u>	-
Total costos y gastos de operación	<u>772.422</u>	<u>332.634</u>
(Pérdida) utilidad en operación	(140.392)	138.484
Otros (gastos) ingresos:		
Gasto de intereses	(189.121)	(166.828)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>82.601</u>	<u>(54.228)</u>
Otros gastos, neto	<u>(106.520)</u>	<u>(221.056)</u>
Pérdida antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	(246.912)	(82.572)
Participación de los empleados en las utilidades (nota 8)	<u>13.808</u>	-
Pérdida antes de impuesto a la renta	(260.720)	(82.572)
Impuesto a la renta, estimado (nota 9)	<u>19.561</u>	-
Pérdida neta	US\$ <u>(280.281)</u>	<u>(82.572)</u>


 Sr. Dirceu Abrahao
 Gerente General


 Sr. Javier Gremes
 Gerente Financiero

Véase las notas que se acompañan a los estados financieros.

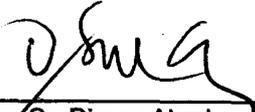
Petrobras Energía Operaciones Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Petrobras Bolivia Internacional)

Estados de Evolución del Patrimonio

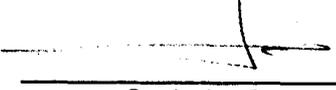
Años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		<u>Capital acciones</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades disponibles</u>	<u>Total patrimonio de los accionistas</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	US\$	29.911	41.188	1.447.226	1.518.325
Pérdida neta		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(82.572)</u>	<u>(82.572)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006		29.911	41.188	1.364.654	1.435.753
Pérdida neta		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(280.281)</u>	<u>(280.281)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	US\$	<u>29.911</u>	<u>41.188</u>	<u>1.084.373</u>	<u>1.155.472</u>



Sr. Dirceu Abrahao
Gerente General



Sr. Javier Gremes
Gerente Financiero

Véase las notas que se acompañan a los estados financieros.

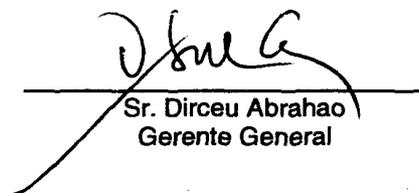
Petrobrás Energía Operaciones Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Petrobras Bolivia Internacional)

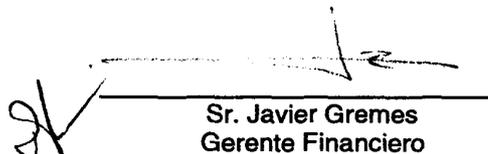
Estados de Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 11):		
Pérdida neta	US\$ (280.281)	(82.572)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:		
Depreciación del mobiliario y equipo	459.528	247.249
Depreciación de edificios bajo arrendamiento financiero	210.587	-
Intereses capitalizados en obligaciones financieras	189.121	105.475
Cambios netos en activos – (aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar	(59.602)	(147.479)
Gastos pagados por anticipado	965	(11.579)
Cambios netos en pasivos – aumento (disminución):		
Cuentas por pagar	783.519	(39.848)
Gastos acumulados por pagar	<u>13.808</u>	<u>(544.821)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	<u>1.317.645</u>	<u>(473.575)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisiciones de mobiliario y equipo	(1.496.736)	(1.358.357)
Adquisiciones de edificios bajo arrendamiento financiero	(3.887.768)	-
Proveniente de la venta de mobiliario y equipo	<u>425</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(5.384.079)</u>	<u>(1.358.357)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Proveniente de las obligaciones por contratos de arrendamiento financiero	3.469.518	-
Provenientes de las obligaciones financieras	855.000	2.569.103
Pagos de obligaciones financieras	<u>(1.020.000)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>3.304.518</u>	<u>2.569.103</u>
(Disminución) aumento neta del efectivo y equivalentes de efectivo	(761.916)	737.171
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>794.545</u>	<u>57.374</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>32.629</u>	<u>794.545</u>


Sr. Dirceu Abrahao
Gerente General


Sr. Javier Gremes
Gerente Financiero

Véase las notas que se acompañan a los estados financieros.

Petrobras Energía Operaciones Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Petrobras Bolivia Internacional)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2007 y 2006

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Constitución de la Sociedad, Objeto Social y Operaciones

Petrobras Energía Operaciones Ecuador S. A. "la Compañía", una compañía totalmente poseída por Petrobras Bolivia Internacional, fue constituida en la ciudad de Quito - Ecuador el 18 de julio del 2001, y sus actividades consisten en el arrendamiento de equipos, muebles e instalaciones, exclusivamente a dos compañías relacionadas.

(b) Entorno Económico

Con el esquema monetario de dolarización, el alto precio internacional del petróleo y las remesas de los emigrantes, la economía ecuatoriana continúa experimentando estabilidad aunque con desaceleración del crecimiento económico. La falta de reformas estructurales necesarias ha impedido un crecimiento sustentable por lo que la estabilidad de la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo.

(c) Base de Presentación

Los estados financieros son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. En aquellos aspectos no contemplados en las NEC se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

(d) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

La Compañía para propósitos de preparación del estado de flujos de efectivo considera como efectivo solamente los saldos de efectivo en caja y bancos.

(e) Mobiliario y Equipo

El mobiliario y equipo se presenta neto de la depreciación acumulada y se encuentra valorado a su costo de adquisición.

Los desembolsos por reparación y mantenimiento efectuados para reparar o mantener el beneficio económico futuro esperado del mobiliario y equipo se reconoce como un gasto cuando se incurre.

El mobiliario y equipo se deprecia por el método de línea recta, en base a la vida útil estimada de los mismos, de acuerdo a las siguientes tasas de depreciación anual:

Muebles y enseres, maquinaria y equipo	10%
Equipos de computación	33%
Vehículos	<u>20%</u>

El valor del mobiliario y equipo considerado en su conjunto no supera su valor recuperable.

(Continúa)

Petrobrás Energía Operaciones Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(f) Obligaciones Financieras

Se encuentran valuadas de acuerdo con la suma de dinero neta recibida, más los resultados financieros devengados sobre la base de la tasa explícita.

El valor registrado de las obligaciones financieras se aproxima a su valor de mercado basado en las tasas de interés determinadas por el Banco Central del Ecuador.

(g) Provisión para Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la aplicación de la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga.

(h) Participación de los Empleados en las Utilidades

El gasto por la participación de los empleados en las utilidades se calcula aplicando la tasa del 15% a las utilidades antes del impuesto a la renta, de conformidad con lo establecido en las leyes laborales de la República del Ecuador.

(i) Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos por servicios se reconocen en el estado de resultados en base a los servicios prestados a la fecha del balance general.

(j) Costos y Gastos

Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que se incurre en ellos, independientemente de la fecha en que se realiza el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

(k) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad requiere que la Administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias podrían ser significativas.

(2) Saldos y Transacciones con Compañías Relacionadas

Un detalle de los saldos con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Balance general:		
Activos:		
Cuentas por cobrar:		
Petrobras Energía Ecuador – Sucursal Ecuador US\$	208.405	153.936
Consortio Petrolero Bloque 18	457.827	196.104
Petrobrás Energía S. A.	<u>611.974</u>	<u>936.972</u>
	US\$ <u>1.278.206</u>	<u>1.287.012</u>

(Continúa)

Petrobrás Energía Operaciones Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Durante los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006 se efectuaron las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

	Petrobrás Energía Ecuador Sucursal Ecuador	Consortio Petrolero Bloque 18	Petrobrás Energía S. A.	World Fund Financial Services	Total
<u>2007</u>					
Transferencias recibidas US\$	-	20.176	-	855.000	875.176
Transferencias enviadas	-	4.997	-	1.020.000	1.024.997
Pagos realizados	-	2.973	-	-	2.973
Pagos recibidos	1.091.347	3.280.751	-	-	4.372.098
Reembolsos facturado	-	4.247	324.998	-	329.245
Reembolsos recibidos	-	7.445	-	-	7.445
Servicios prestados	1.161.275	3.313.877	-	-	4.475.152
Servicios recibidos	820	-	-	-	820
Gasto intereses	-	-	-	189.121	189.121
<u>2006</u>					
Transferencias recibidas US\$	10.000	160.000	-	2.569.103	2.739.103
Transferencias enviadas	82.919	433.610	-	-	516.529
Pagos realizados	38.883	-	-	-	38.883
Pagos recibidos	1.182.516	3.323.040	5.692	-	4.511.248
Reembolsos facturado	-	457.790	-	-	457.790
Reembolsos recibidos	-	261.686	-	-	261.686
Servicios prestados	1.043.365	2.795.211	21.900	-	3.860.476
Servicios recibidos	38.883	-	-	-	38.883

Petrobras Energía Operaciones Ecuador S. A. en agosto 1 del 2007 ha suscrito un adendum al contrato de prestación de servicios con Petrobras Energía Ecuador – Sucursal Ecuador en virtud del cual le presta servicios de administración y logística y le factura un honorario mensual del 8% sobre la base de los servicios prestados por la Compañía y aceptados por Petrobras Energía Ecuador – Sucursal Ecuador. Al 31 de diciembre del 2007 los ingresos por comisiones originados en este contrato ascienden a US\$55.936.

Con fecha 1 de mayo del 2006 la Compañía suscribió un contrato de prestación de servicios con el Consorcio Petrolero Bloque 18, en virtud del cual le provee servicios de administración y logística. Por la prestación de dicho servicio la Compañía factura mensualmente un honorario del 8% sobre la base de los servicios prestados y aceptados por el Consorcio Petrolero Bloque 18. Al 31 de diciembre del 2007 los ingresos por comisiones originados en este contrato ascienden a US\$116.566.

(Continúa)

Petrobrás Energía Operaciones Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(3) Cuentas por Cobrar

Un detalle de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Compañías relacionadas (nota 2)	US\$ 1.278.206	1.287.012
Servicio de Rentas Internas:		
Impuesto al valor agregado - IVA	630.593	519.627
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 9)	87.483	61.018
Anticipo a proveedores y otros	99.878	179.681
Garantías	57.714	62.114
Otras	<u>37.415</u>	<u>22.235</u>
	US\$ <u>2.191.289</u>	<u>2.131.687</u>

El saldo de la cuenta por cobrar – impuestos a la renta pagado en exceso corresponde al anticipo de impuesto a la renta del año 2006 y a las retenciones efectuadas por terceros a la Compañía. De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes en el Ecuador, el exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto a la renta causado es recuperable previa la presentación del respectivo reclamo.

(4) Mobiliario y Equipo

El siguiente es un detalle del mobiliario y equipo al 31 de diciembre del 2007 y 2006:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Muebles y enseres	US\$ 1.252.332	1.136.878
Equipos de computación	2.037.042	658.989
Vehículos	45.033	45.033
Maquinaria y equipo	<u>15.982</u>	<u>15.982</u>
	3.350.389	1.856.882
Menos depreciación acumulada	<u>764.896</u>	<u>308.172</u>
	US\$ <u>2.585.493</u>	<u>1.548.710</u>

El movimiento del mobiliario y equipo por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006 fue como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio del año, neto de depreciación acumulada	US\$ 1.548.710	437.602
Adquisiciones	1.496.736	1.358.357
Ventas	(425)	-
Depreciación del año	<u>(459.528)</u>	<u>(247.249)</u>
Saldo al final del año, neto de depreciación acumulada	US\$ <u>2.585.493</u>	<u>1.548.710</u>

(Continúa)

Petrobrás Energía Operaciones Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(5) Arrendamiento Financiero - Edificios

Petrobras Energía Operaciones Ecuador S. A. mantiene un contrato de arrendamiento financiero suscrito en el año 2006 con una institución bancaria, cuyo plazo es de 120 meses con vencimiento final en diciembre del 2016. Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 el valor bruto de los edificios y la amortización acumulada registrada bajo arrendamiento financiero es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Edificios	US\$ 3.887.768	-
Menos amortización acumulada	<u>210.587</u>	<u>-</u>
	US\$ <u>3.677.181</u>	<u>-</u>

El movimiento del edificio bajo arrendamiento financiero por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006 fue como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio del año	US\$ 3.887.768	-
Amortización del año	<u>(210.587)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año, neto de amortización acumulada	US\$ <u>3.677.181</u>	<u>-</u>

El costo de los activos mantenidos bajo arrendamiento financiero es amortizado durante la vida esperada del activo la cual es de 20 años. La amortización de dichos activos es incluida en el gasto depreciación de edificios bajo arrendamiento financiero.

Al 31 de diciembre del 2007 el saldo de obligaciones por contrato de arrendamiento financiero es de US\$3.469.518, el cual se presenta neto de intereses no devengados por aproximadamente US\$2.337.305.

Los pagos mínimos futuros relacionados con este contrato de arrendamiento financiero serán reconocidos sobre la base de línea recta durante el período de vigencia del arrendamiento. Al 31 de diciembre del 2007 un resumen de los pagos mínimos futuros por el período comprendido entre los años 2008 y 2016 es como sigue:

	<u>Cánones anuales</u>	<u>Descuento por pronto pago</u>	<u>Opción de compra</u>
US\$	<u>5.806.823</u>	<u>1.122.656</u>	<u>48.797</u>

El contrato de arrendamiento financiero incluye una cláusula de reajuste trimestral de los cánones de arrendamiento en base a la tasa de interés de libre contratación que determine el Banco Central del Ecuador para el rubro de arrendamiento.

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 los gastos generales y administrativos incluyen cánones de arrendamiento por aproximadamente US\$585.562 y US\$48.797, respectivamente. La opción de compra más los descuentos por pronto pago constituyen el valor residual del contrato; los descuentos por pronto pago corresponden a la deducción que la Compañía recibirá en el evento de que las obligaciones mensuales se cancelen en forma anticipada dentro de los primeros cinco días de cada mes.

(Continúa)

Petrobrás Energía Operaciones Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(6) Obligaciones Financieras y Deuda a Largo Plazo

Con fecha 10 de enero del 2006 la Compañía firmó un acuerdo de crédito con World Fund Financial Services Ltd. (WFFS), mediante el cual se apertura una línea de créditos a favor de la Compañía por un valor máximo de US\$ 100.000.000, con vencimiento en noviembre del 2007 el cual fue renovado y tiene vencimiento en noviembre del 2009.

Al 31 de diciembre del 2007 la Compañía recibió de World Fund Financial Services Ltd. préstamos sucesivos con vencimiento en noviembre del 2009 (en noviembre del 2007 las obligaciones financieras del 2006) y una tasa de interés anual del 7,75% en el 2007 (entre 8,51% y 8,99% en el 2006). Dichos préstamos han sido registrados en el Banco Central del Ecuador.

Al 31 de diciembre del 2007 la Compañía capitalizó intereses por US\$189.121 (US\$105.475 en el 2006).

(7) Cuentas por Pagar

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Proveedores	US\$	917.481	184.420
Cargos fiscales por pagar		<u>64.127</u>	<u>13.669</u>
	US\$	<u>981.608</u>	<u>198.089</u>

(8) Gastos Acumulados por Pagar

Un resumen de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Participaciones de los empleados en las utilidades	US\$	13.808	-
Otras		<u>178.101</u>	<u>178.101</u>
	US\$	<u>191.909</u>	<u>178.101</u>

(Continúa)

Petrobrás Energía Operaciones Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(9) Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es el 25%. Dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades del ejercicio se reinvierten (capitalicen) en la Compañía a través de aumentos en el capital accionario hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

El gasto por impuesto a la renta difiere del que resultaría de aplicar la tasa impositiva corporativa ecuatoriana del 25% a las utilidades antes de impuesto a la renta, debido a lo siguiente:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Pérdida antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	US\$	(246.912)	(82.572)
Más gastos no deducibles		363.803	2.827
Menos:			
Amortización de pérdidas tributarias		24.839	-
Participación de los empleados en las utilidades		<u>13.808</u>	<u>-</u>
		<u>38.647</u>	<u>-</u>
Utilidad gravable (pérdida tributaria)	US\$	<u>78.244</u>	<u>(79.745)</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$	<u>19.561</u>	<u>-</u>
Tasa impositiva efectiva		<u>25%</u>	<u>-</u>

El movimiento de las cuentas por cobrar y por pagar - impuesto a la renta por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>	
		Cuentas por <u>Cobrar</u>	Cuentas por <u>Cobrar</u>	<u>Pagar</u>
Saldos al inicio del año	US\$	61.018	8.982	71.575
Más:				
Impuestos retenidos por terceros		46.026	7.190	-
Anticipo de impuesto a la renta		<u>-</u>	<u>53.828</u>	<u>-</u>
		<u>46.026</u>	<u>61.018</u>	<u>-</u>
Menos:				
Impuesto a la renta del año		19.561	-	-
Pago del impuesto a la renta del año anterior		<u>-</u>	<u>8.982</u>	<u>71.575</u>
		<u>19.561</u>	<u>8.982</u>	<u>71.575</u>
Saldos al final del año	US\$	<u>87.483</u>	<u>61.018</u>	<u>-</u>

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación, las pérdidas tributarias podrán trasladarse a ejercicios futuros y amortizarse en un período máximo de cinco años, sin que exceda del 25% de las utilidades tributarias del año. Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 las pérdidas tributarias trasladables a períodos futuros ascienden a US\$54.906 y US\$79.745, respectivamente.

(Continúa)

Petrobrás Energía Operaciones Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Registro Oficial N° 494 del 31 de diciembre del 2004 se establecieron con vigencia a partir del 2005, las normas que deben aplicar las compañías para la determinación de los precios de transferencia en sus transacciones con partes relacionadas. Dichas normas fueron complementadas con las disposiciones de la Resolución N° NAC-DGER2005-0640, publicada en el Registro Oficial N° 188 del 16 de enero del 2006, mediante la cual se dispone que los contribuyentes del impuesto a la renta que hayan efectuado transacciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$300.000, deben presentar al Servicio de Rentas Internas un informe integral de precios de transferencia en orden a validar que tales transacciones se efectuaron en términos de libre competencia.

Al 31 de diciembre del 2007 las autoridades tributarias tienen pendiente de revisión las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años del 2004 al 2007.

(10) Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal, por lo menos, el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar, por lo menos, el 50% del capital social de la compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. La distribución de las utilidades es competencia de la Junta General de Accionistas, la cual tiene la facultad de reunirse dentro de los 90 días siguientes al cierre del año.

(11) Flujos de Efectivo de las Actividades de Operación

Dentro de los flujos de efectivo de las actividades de operación la Compañía al 31 de diciembre del 2006 ha pagado impuesto a la renta por US\$123.611.

(12) Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de emisión de estos estados financieros (10 de marzo del 2008) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de Petrobras Energía Operaciones Ecuador S. A. pudiera tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que, no se hayan revelado en los mismos.