

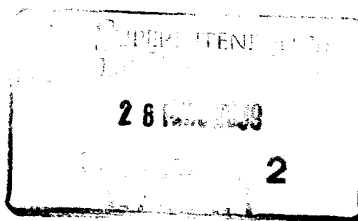


KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. República de El Salvador No. 734 y Portugal
Ap. Postal 17-15-0038B
Quito - Ecuador

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

archivo general

91374



Mayo 27 del 2009

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

Ref: Exped. # 91374

De nuestras consideraciones:

Adjunto a la presente sírvase encontrar copia auténtica de nuestro informe de auditoría sobre los estados financieros de PETROBRAS ENERGIA OPERACIONES ECUADOR S. A. por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007. De esta forma damos cumplimiento a lo dispuesto en la Ley N° 58 (Reformatoria de la Ley de Compañías) publicada en el R.O. N° 594 del 30 de diciembre de 1986.

Adicionalmente los números del Registro Unico de Contribuyentes (RUC) de la compañía auditada y de nuestra firma son como sigue:

KPMG del Ecuador Cía. Ltda. : 0990040656001
PETROBRAS ENERGIA OPERACIONES ECUADOR S. A. : 1791795121001

Es oportuna la ocasión para manifestar a ustedes nuestros sentimientos de consideración más distinguidos.

Atentamente,

KPMG del Ecuador Cía. Ltda.


Gino A. Eraso
Representante Legal

C.c.: Sr. Javier Gremes, Gerente General
PETROBRAS ENERGIA OPERACIONES ECUADOR S. A.

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

Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 y 2007

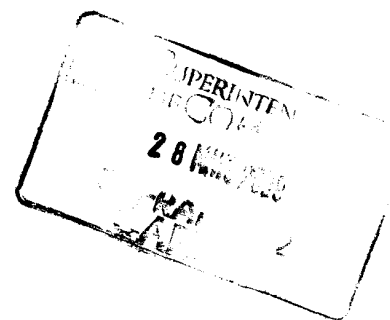
Con el informe de los Auditores Independientes

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

Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 y 2007

Indice del Contenido



Informe de los Auditores Independientes

Balances Generales

Estados de Resultados y Utilidades Disponibles

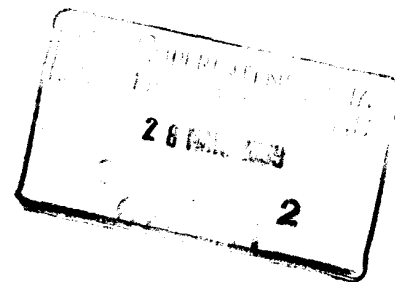
Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros



KPMG del Ecuador Cia. Ltda.
Av. República de El Salvador No. 734 y Portugal
Ap. Postal 17-15-00388
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.:

1. Hemos efectuado la auditoría de los balances generales adjuntos de Petrobras Energía Operaciones Ecuador S. A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, y de los estados conexos de resultados y utilidades disponibles 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.
2. 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.
3. En nuestra opinión los estados financieros antes mencionados se presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Petrobras Energía Operaciones Ecuador S. A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, y los resultados de sus operaciones, cambios en las utilidades disponibles y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.
4. Como se explica más ampliamente en la nota 12 a los estados financieros adjuntos, la Compañía mantiene una demanda de índole laboral por un monto de US\$1.039.000, la cual se encuentra en audiencia preliminar. A criterio del asesor legal la contingencia que puede derivarse de dicho juicio es razonablemente posible. A la fecha no es posible determinar los efectos que la resolución de esta incertidumbre pudiera tener en los estados financieros adjuntos.

SC-RNAE 069

8 de mayo del 2009

Gino A. Bazo, Socio
Registro No. 17121

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

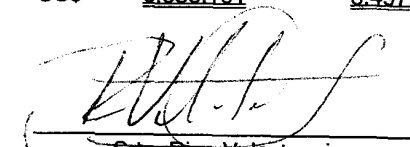
Balances Generales

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007

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

<u>Activos</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Activos circulantes:		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 19.896	32.629
Cuentas por cobrar	-	-
Compañías relacionadas (nota 8)	288.915	1.278.206
Otras (nota 2)	820.961	913.083
Gastos pagados por anticipado	<u>29.369</u>	<u>10.614</u>
Total activos circulantes	<u>1.159.141</u>	<u>2.234.532</u>
Mobiliario y equipo, neto de depreciación acumulada de US\$1.554.177 en el 2008 y US\$764.896 en el 2007 (nota 3)	1.896.228	2.585.493
Arrendamiento financiero - edificios, neto de amortización acumulada de US\$404.976 en el 2008 y US\$210.587 en el 2007 (nota 4)	<u>3.482.792</u>	<u>3.677.181</u>
	US\$ <u>6.538.161</u>	<u>8.497.206</u>
<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>		
Pasivos circulantes:		
Préstamos por pagar y vencimientos corrientes de la deuda a largo plazo (nota 5 y 9)	2.639.490	-
Cuentas por pagar (nota 6)	128.887	981.608
Gastos acumulados por pagar (nota 7)	<u>178.101</u>	<u>191.909</u>
Total pasivos circulantes	<u>2.946.478</u>	<u>1.173.517</u>
Pasivos a largo plazo:		
Obligaciones por contratos de arrendamiento financiero (nota 4)	3.080.741	3.469.518
Préstamos por pagar a largo plazo (nota 5 y 9)	-	<u>2.698.699</u>
Total pasivos a largo plazo	<u>3.080.741</u>	<u>6.168.217</u>
Total pasivos	<u>6.027.219</u>	<u>7.341.734</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>439.843</u>	<u>1.084.373</u>
Patrimonio de los accionistas	<u>510.942</u>	<u>1.155.472</u>
Compromisos y contingencias (nota 11 y 12)		
	US\$ <u>6.538.161</u>	<u>8.497.206</u>


Sr. Javier Grems
Gerente General


Srta. Rina Velástegui
Gerente Administrativa Financiera

Véase las notas que se acompañan a los estados financieros.

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

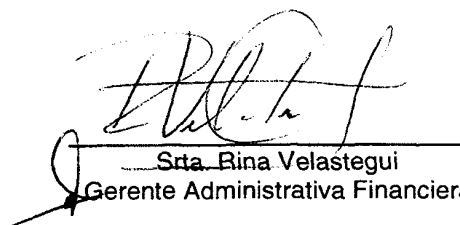
Estados de Resultados y Utilidades Disponibles

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ingresos de operación:		
Arrendamientos	US\$ 792.877	459.528
Comisiones	<u>140.013</u>	<u>172.502</u>
Total Ingresos de operación	932.890	632.030
Costos y gastos de operación:		
Gastos administrativos	77.959	102.307
Depreciación del mobiliario y equipo	792.877	459.528
Depreciación de edificios bajo arrendamiento financiero	<u>194.389</u>	<u>210.587</u>
Total costos y gastos de operación	<u>1.065.225</u>	<u>772.422</u>
Pérdida en operación	(132.335)	(140.392)
Otros gastos:		
Gasto de intereses	(182.099)	(189.121)
Otros (gastos) ingresos, neto	<u>(289.523)</u>	<u>82.601</u>
Otros gastos, neto	<u>(471.622)</u>	<u>(106.520)</u>
Pérdida antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	(603.957)	(246.912)
Participación de los empleados en las utilidades (nota 8)	-	<u>13.808</u>
Pérdida antes de impuesto a la renta	(603.957)	(260.720)
Impuesto a la renta, estimado (nota 8)	<u>40.573</u>	<u>19.561</u>
Pérdida neta	(644.530)	(280.281)
Saldo al inicio del año	<u>1.084.373</u>	<u>1.364.654</u>
Saldo al final del año	US\$ <u>439.843</u>	<u>1.084.373</u>


Sr. Javier Grems
Gerente General


Srta. Rina Velastegui
Gerente Administrativa Financiera

Véase las notas que se acompañan a los estados financieros.

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

Estados de Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007

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

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Efectivo recibido de clientes	US\$	1.413.174	1.547.932
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros		(582.982)	(164.700)
Impuesto a la renta pagado		(106.130)	(65.587)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		724.062	1.317.645
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adquisiciones de mobiliario y equipo		(120.131)	(1.496.736)
Adquisiciones de edificios bajo arrendamiento financiero		-	(3.887.768)
Proveniente de la venta de mobiliario y equipo		13.420	425
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(106.711)	(5.384.079)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
(Pagado) proveniente de las obligaciones por contratos de arrendamiento financiero		(388.777)	3.469.518
Provenientes de préstamos por pagar y vencimientos corrientes de la deuda a largo plazo		1.361.000	855.000
Pagos de obligaciones financieras		(1.602.307)	(1.020.000)
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de financiamiento		(630.084)	3.304.518
Disminución neta del efectivo en caja y bancos		(12.733)	(761.916)
Efectivo en caja y bancos al inicio del año		32.629	794.374
Efectivo en caja y bancos al final del año	US\$	19.896	32.629
Conciliación de la pérdida neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Pérdida neta	US\$	(644.530)	(280.281)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Depreciación del mobiliario y equipo		792.877	459.528
Depreciación de edificios bajo arrendamiento financiero		194.389	210.587
Intereses capitalizados en obligaciones financieras		182.098	189.122
Baja de cuentas por cobrar		587.710	-
Pérdida en venta de mobiliario y equipo		3.098	-
Cambios netos en activos – (aumento) disminución:			
Cuentas por cobrar - Compañías relacionadas		401.582	8.805
Cuentas por cobrar - Otras		92.122	(68.407)
Gastos pagados por anticipado		(18.755)	964
Cambios netos en pasivos - (disminución) aumento:			
Cuentas por pagar		(852.721)	783.519
Gastos acumulados por pagar		(13.808)	13.808
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		724.062	1.317.645

Sr. Javier Gremes
Gerente General

Srta. Rina Velástegui
Gerente Administrativa Financiera

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

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007

(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", es compañía cuyo paquete accionario se compone de la siguiente manera: Petrobras Bolivia Internacional S. A. con 29.612 acciones y Petrobras Energía Internacional S. A. con 299 acciones, 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 sus compañías relacionadas.

La Compañía se dedica a la prestación de servicios de arrendamiento y al cobro de comisiones por la prestación de dichos servicios a su compañía relacionada. Durante el año 2008, el Consorcio Petrolero Bloque 18 (cliente de Petrobras Energía Operaciones S. A.) firmó un Contrato Modificatorio con el Estado Ecuatoriano, el cual tiene vigencia hasta el 31 de Octubre de 2009. Los planes de la administración del Consorcio Petrolero Bloque 18 son llegar con éxito a culminar el proceso de renegociación contractual con el Estado.

En adición, al 31 de diciembre del 2008, los pasivos circulantes exceden a los activos circulantes en US\$1.787.337, y la Compañía registra pérdidas en sus operaciones de US\$132.335 en el 2008 y US\$140.392 en el 2007, lo cual podría originar una incertidumbre sobre su capacidad de continuar como negocio en marcha.

Para solventar la situación expuesta anteriormente y asegurar que se cumpla con el principio de negocio en marcha, la administración de la Compañía se encuentra en el proceso de suscripción de un nuevo contrato de arrendamiento con un tercero, en este caso, se trata del alquiler del piso 6 del edificio, el mismo que se encuentra en arrendamiento mercantil.

(b) Entorno Económico

Los efectos de la crisis económica global comenzaron a reflejarse progresivamente en la economía durante el último trimestre del 2008 a través de la significativa reducción de las exportaciones, principalmente por la caída del precio internacional del petróleo, la importante disminución de las remesas de los migrantes y las restricciones al financiamiento externo. Como resultado, el Ecuador registra un importante déficit de balanza comercial y de pagos, contratación del medio circulante y reducción de operaciones crediticias. Las medidas tomadas por el Gobierno incluyen la restricción de importaciones mediante la asignación de cupos e incremento de derechos arancelarios, la creación de un nuevo impuesto sobre los fondos disponibles e inversiones que las instituciones financieras privadas y compañías registradas en el Consejo Nacional de Valores mantengan en el exterior e incremento del impuesto a la salida de divisas al 1%. Las medidas anunciadas por el Gobierno del Ecuador la búsqueda de US\$1.500 millones en créditos de organismos multilaterales y el análisis de alternativas para dotar de liquidez al sistema financiero.

La alta dependencia en el petróleo tanto para el presupuesto general del estado como para ingresos de exportaciones, y otros aspectos, colocan a la economía en una situación particularmente vulnerable a los efectos adversos de la crisis económica global.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007

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

A la fecha de este informe no es posible prever la evolución futura de la crisis financiera global o su impacto en la economía ecuatoriana o los eventuales efectos que pudiera tener en la situación financiera y rentabilidad futura de la Compañía.

(c) Base de Presentación

Los estados financieros son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía 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. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

(d) 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:

Mobiliario 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.

(e) Arrendamiento financiero - Edificio

La compañía mantiene un bien inmueble en arrendamiento mercantil financiero el cual es sujeto a un cargo por amortización y a un gasto financiero en cada ejercicio.

El arrendatario obtendrá la propiedad del edificio al término del plazo de arrendamiento, el inmueble se amortiza a lo largo de su vida útil que se espera que sea de veinte años.

La amortización del edificio se aplica sobre el importe amortizable del activo arrendado el cual se distribuirá entre cada uno de los ejercicios de uso esperado. El arrendamiento financiero dará lugar a un cargo por amortización y a otro de tipo financiero en cada ejercicio.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007

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

(f) Préstamos por Pagar

Se encuentra valuada de acuerdo con la suma de dinero neta recibida, más los resultados financieros devengados sobre la base de la tasa explícita determinadas por el Banco Central del Ecuador y las establecidas en los contratos.

(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) Otras Cuentas por Cobrar

Un detalle de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Servicio de Rentas Internas:			
Impuesto al valor agregado - IVA	US\$	518.068	630.593
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 8)		112.466	87.483
Anticipo a proveedores y otros		93.650	99.878
Garantías		28.871	57.714
Otras		<u>67.906</u>	<u>37.415</u>
	US\$	<u>820.961</u>	<u>913.083</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007

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

El saldo de Servicio de Rentas Internas - Impuesto al Valor Agregado corresponde al IVA pagado en las adquisiciones de bienes y servicios el cual es utilizado como crédito tributario en los períodos siguientes.

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 durante los años 2007 y 2008.

Con fecha 16 de diciembre del 2008 la Compañía realizó la presentación del reclamo para la devolución de retenciones en la fuente e impuesto a la renta pagado en exceso correspondiente a los ejercicios fiscales 2007 y 2006 mediante trámite No. 117012008083765, 117012008083764, y 117012008083761. El monto de dicho reclamo asciende a US\$198.114.

El saldo de la cuenta por cobrar - otros, corresponde a anticipos proveedores y otras cuentas por cobrar empleados principalmente generados durante los años 2007 y 2008.

(3) Mobiliario y Equipo

El siguiente es un detalle del mobiliario y equipo al 31 de diciembre del 2008 y 2007:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Muebles y enseres	US\$	2.308.915	1.252.332
Equipos de computación		1.141.490	2.037.042
Vehículos		-	45.033
Maquinaria y equipo		-	15.982
		3.450.405	3.350.389
Menos depreciación acumulada		1.554.177	764.896
	US\$	<u>1.896.228</u>	<u>2.585.493</u>

El movimiento del mobiliario y equipo por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 fue como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año, neto de depreciación acumulada	US\$	2.585.493	1.548.710
Adquisiciones		120.131	1.496.736
Ventas		(16.519)	(425)
Depreciación del año		(792.877)	(459.528)
Saldo al final del año, neto de depreciación acumulada	US\$	<u>1.896.228</u>	<u>2.585.493</u>

(4) Arrendamiento Financiero - Edificios

Petrobras Energía Operaciones Ecuador S. A. mantiene un contrato de arrendamiento financiero de un edificio suscrito en el año 2006 con una institución bancaria local, cuyo plazo es de 120 meses con vencimiento final en diciembre del 2016. Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 el valor bruto de los edificios y la amortización acumulada registrada bajo arrendamiento financiero es como sigue:

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

Notas a los Estados Financieros

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007

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

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Edificios	US\$	3.887.768	3.887.768
Menos amortización acumulada		<u>404.976</u>	<u>210.587</u>
	US\$	<u>3.482.792</u>	<u>3.677.181</u>

El movimiento del edificio bajo arrendamiento financiero por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 fue como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año neto de amortización acumulada	US\$	3.677.181	3.887.768
Amortización del año		<u>(194.389)</u>	<u>(210.587)</u>
Saldo al final del año, neto de amortización acumulada	US\$	<u>3.482.792</u>	<u>3.677.181</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 el saldo de obligaciones por contrato de arrendamiento financiero de un edificio es de US\$3.080.741 y US\$3.469.518 respectivamente, el cual se presenta neto de intereses no devengados.

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 2008 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>4.635.699</u>	<u>896.238</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 2008 y 2007 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.

(5) Préstamos por Pagar y Vencimientos Corrientes de la 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 hasta noviembre del 2009.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007

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

Con fecha 21 abril del 2008 la prestamista World Fund Financial Services ha cedido sus derechos sobre el mencionado convenio y créditos a la compañía Petrobras Holding Austria AG. En tal virtud, a partir del 21 de abril del 2008, Petrobras Holding Austria AG es la entidad acreedora del citado crédito asumiendo todos los derechos y obligaciones de ellos derivados, el mismo que tiene vigencia hasta el 25 de noviembre del 2009.

Al 31 de diciembre del 2008 la Compañía mantiene con Petrobras Holding Austria AG. préstamos sucesivos con vencimiento en noviembre del 2009 y una tasa de interés anual del 5% en el 2008 y del 7,75% en el 2007. Dichos préstamos han sido registrados en el Banco Central del Ecuador, un detalle del movimiento de los préstamos por pagar al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	US\$	2.698.699	2.674.577
Préstamos recibidos		1.361.000	855.000
Intereses capitalizados en el año		182.099	189.121
Pagos efectuados		<u>(1.602.307)</u>	<u>(1.020.000)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>2.639.490</u>	<u>2.698.699</u>

Al 31 de diciembre del 2008 la Compañía capitalizó intereses por US\$182.099 (US\$189.121 en el 2007).

(6) Cuentas por Pagar

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Proveedores	US\$	123.542	917.481
Cargos fiscales por pagar		<u>5.345</u>	<u>64.127</u>
	US\$	<u>128.887</u>	<u>981.608</u>

(7) Gastos Acumulados por Pagar

Un resumen de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Participaciones de los empleados en las utilidades	US\$	-	13.808
Otras		<u>178.101</u>	<u>178.101</u>
	US\$	<u>178.101</u>	<u>191.909</u>

(8) Impuesto a la Renta

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 2008 y 2007 las pérdidas tributarias trasladables a periodos futuros ascienden a US\$ 809 y US\$54,906 respectivamente.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007

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

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>2008</u>	<u>2007</u>
Pérdida antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	US\$	(603.957)	(246.912)
Más gastos no deducibles		820.346	363.803
Menos:			
Amortización de pérdidas tributarias		54.097	24.839
Participación de los empleados en las utilidades		-	<u>13.808</u>
Utilidad gravable		<u>162.291</u>	<u>78.244</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$	<u>40.573</u>	<u>19.561</u>
Tasa impositiva efectiva		<u>25%</u>	<u>25%</u>

El movimiento de las cuentas por cobrar - impuesto a la renta por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		<u>Cuentas por cobrar</u>	
		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldos al inicio del año	US\$	87.483	61.018
Más:			
Impuestos retenidos por terceros		<u>65.557</u>	<u>46.026</u>
Menos:			
Impuesto a la renta del año		<u>40.573</u>	<u>19.561</u>
Saldos al final del año	US\$	<u>112.466</u>	<u>87.483</u>

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430, publicado en el Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004, se estableció con vigencia a partir del año 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 No. NAC-DGER2008-0464, publicada en el Registro Oficial No. 324 del 25 de abril del 2008, 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\$1.000.000, deben presentar al Servicio de Rentas Internas el anexo de precios de transferencia. Así mismo quienes dentro de un mismo período fiscal, hayan efectuado transacciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, en un monto superior a US\$5.000.000, deben presentar al servicio de Rentas Internas en adición al anexo de precios de transferencia, el informe integral de precios de transferencia.

La Compañía a través de un asesor externo, ha obtenido un estudio de precios de transferencia, el cual indica que en base a los elementos de juicio disponibles las transacciones que Petrobras Energía Operaciones S. A. ha efectuado con partes relacionadas se han pactado de acuerdo con los principios de plena competencia.

Al 31 de diciembre del 2008 las autoridades tributarias tienen pendiente de revisión las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años del 2005 al 2008.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007

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

(9) Saldos y Transacciones con Compañías Relacionadas

Durante los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007 se efectuaron las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

	Petrobras Energía Ecuador	Consortio Petrolero Bloque 18	Petrobras 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
	Petrobras Energía Ecuador	Consortio Petrolero Bloque 18	Petrobras Energía S. A.	Petrobras Holding Australia	Total
<u>2008</u>					
Pagos realizados	-	-	-	1.602.307	1.602.307
Pagos recibidos	139.512	3.468.595	-	-	3.608.107
Servicios prestados	351.547	3.678.052	-	-	4.029.599
Gasto intereses	-	-	-	182.099	182.099
Servicios recibidos	-	-	-	1.361.000	1.361.000
Castigos	-	-	587.710	-	587.710

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007

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

Un detalle de los saldos con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Balance general:			
Activos:			
Cuentas por cobrar:			
Petrobras Energía Ecuador - Sucursal Ecuador	US\$	-	208.405
Consorcio Petrolero Bloque 18		248.372	457.827
Petrobras Energía S. A.		24.264	611.974
Pesa Energía México		2.199	-
Petróleo Brasileiro S. A.		<u>14.080</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>288.915</u>	<u>1.278.206</u>

La cuenta por cobrar a Consorcio Petrolero Bloque 18, corresponde a la prestación de servicios de administración y logística por parte de Petrobras Energía Operaciones Ecuador S. A. Dichas cuentas por cobrar tienen vencimiento en 30 días y no generan intereses (véase nota 11).

(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) Compromisos

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 la Compañía mantiene suscrito los siguientes compromisos:

- 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 2008 y 2007 los ingresos por comisiones originados en este contrato ascienden a US\$134.930 y US\$55.936, respectivamente.
- Petrobras Energía Operaciones Ecuador S. A. en agosto 1 del 2007 ha suscribió 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 2008 y 2007 los ingresos por comisiones originados en este contrato ascienden a US\$5.083 y US\$116.566, respectivamente.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007

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

(12) Contingencias

La Compañía mantiene juicios y demandas de índole laboral que ascienden a US\$1.039.000; este juicio se encuentran en etapa preliminar. A criterio del asesor legal la contingencia que puede derivarse de dicho juicio es razonablemente posible.

(13) Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de estos estados financieros (8 de mayo del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de Petrobras Energía Operaciones Ecuador S. A. pudiera tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros y que no se hayan revelado en los mismos.