

PDVSA ECUADOR S.A.
(Una Subsidiaria de PDV Andina S.A.)

**INFORME DEL COMISARIO
POR EL AÑO TERMINADO AL
31 DE DICIEMBRE DEL 2014**



INFORME DEL COMISARIO

A los Accionistas de
PDVSA ECUADOR S.A.

1. En cumplimiento de las disposiciones contenidas en la Ley de Compañías, en mi calidad de Comisario de **PDVSA ECUADOR S.A.** (Una compañía anónima constituida en el Ecuador, Subsidiaria de PDV Andina S.A., una compañía constituida y regida por las leyes de la República Bolivariana de Venezuela) presenté a ustedes el siguiente informe en relación al año terminado al 31 de diciembre del 2014.
2. He obtenido de los administradores de la Compañía información sobre las operaciones y registros que consideré como necesarios en las circunstancias. Así mismo, he revisado el balance general de **PDVSA ECUADOR S.A.** al 31 de diciembre del 2014 y el correspondiente estado de resultados integrales por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de políticas significativas y las notas explicativas. Además, revise con el alcance que considere necesario en las circunstancias, el informe de los auditores independientes de la Compañía, que incluye una opinión con una salvedad y dos párrafos de énfasis.
3. La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de representación errónea de importancia relativa, ya sea por fraude o error.
4. Mi revisión fue efectuada de acuerdo con la Norma Internacional de Auditoría aplicable a trabajos de revisión, con el propósito de realizar este informe. Esta Norma requiere que se cumplan con requisitos éticos, así como que la revisión sea planeada y realizada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa. Una revisión se limita principalmente a investigaciones con personal de la Compañía y a procedimientos analíticos aplicados a datos financieros, por tanto provee menos certeza que una auditoría. No he efectuado una auditoría y, por consiguiente, no expreso una opinión de auditoría.



5. En el año 2011, la Compañía mediante la Comunicación del Comité Ejecutivo No. 2013-07 realizó un aporte para futura capitalizaciones por US\$44,097,128 con la finalidad de superar el desfase patrimonial que arrastraba de años anteriores y evitar la causal de liquidación tipificada en la Ley de Compañías vigente, sin embargo este procedimiento no ha sido ratificado por la Junta General de Accionistas de la Compañía. Igualmente en el año 2014, la Compañía mediante Acta de Junta del Comité Ejecutivo No. 2014-16 realizó un aporte para futura capitalizaciones por US\$25,000,000 mediante la figura de compensación de créditos, sin embargo este procedimiento no ha sido ratificado por la Junta General de Accionistas de la Compañía.
6. Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía ha registrado los ajustes correspondientes al reconocimiento del Valor Patrimonial Proporcional de las inversiones que mantienen en sus asociadas, sin embargo dicho ajuste no se ha realizado en base a estados financieros auditados, por lo que no es posible determinar si existen ajustes materiales sobre las cifras de los estados financieros de sus asociadas derivados de dicha revisión.
7. Basado en mi revisión, excepto por los asuntos mencionados en los párrafos quinto y sexto respecto a la instrumentación de aportes para futura capitalización en los años 2011 y 2014 y la valuación de sus inversiones para el año 2014, nada ha llamado mi atención y que me hiciera creer que los estados financieros adjuntos no estén presentados razonablemente, en todos los aspectos importantes, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.
8. A continuación se detalla el párrafo de salvedad incluido en el informe de los auditores independientes por el año terminado al 31 de diciembre del 2014:

“No nos fue posible satisfacernos de la razonabilidad sobre si los saldos de inventarios y de pasivo por remediación ambiental, que mantiene registrados en sus estados financieros la asociada denominada Operaciones Río Napo Compañía de Economía Mixta, han sido determinados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. Debido a lo antes mencionado, no pudimos determinar, si algún ajuste podría ser necesario, en relación al valor registrado en la inversión en dicha asociada y a la participación en los resultados del año y a los resultados acumulados que deben ser reflejados en los estados financieros adjuntos”;

9. A continuación se detallan los párrafos de énfasis incluidos en el informe de los auditores independientes por el año terminado al 31 de diciembre del 2014:

“Como se indica más ampliamente en la nota 13 a los estados financieros adjuntos, la Compañía mantiene inversiones en acciones en Refinería del Pacífico - CEM, la cual es una entidad en etapa de desarrollo. La administración ha ratificado su compromiso y el apoyo económico financiero para continuar con el proyecto. Actualmente el proyecto tiene un avance físico del 11% y se encuentra analizando la alternativa de financiamiento para lograr la viabilidad e iniciar la construcción de la refinería.”;

“En la nota 2 (c) a los estados financieros adjuntos, se menciona que la Compañía recibe el apoyo y soporte financiero de casa matriz para continuar las operaciones en Ecuador. Es opinión de la Administración que la casa matriz seguirá entregando el soporte financiero que la Compañía requiere para continuar las operaciones en Ecuador hasta que la Compañía logre generar suficientes ingresos para hacer frente a sus pasivos operacionales y compromisos de inversión.”.

10. Durante el año 2014, las operaciones de la Compañía se concentraron principalmente en:

- ✓ Con fecha 14 de enero del 2011, se firmó un contrato con Operaciones Río Napo Compañía de Economía Mixta para la prestación de servicios de perforación de pozos horizontales, direccionales y verticales con una duración de dos años, el cual en el año 2012 fue renovado para dos años adicionales. Con fecha 12 de marzo del 2014, se firmó un tercer adendum para la ejecución de este contrato ampliando su participación con dos torres de perforación adicionales. Para la ejecución de este contrato, la Compañía ha utilizado los equipos de propiedad de PDVSA Petróleo S.A. (una compañía relacionada), sin embargo no existe un contrato formal que defina el alcance y la forma de contraprestación por esta operación. Al 31 de diciembre del 2014, se registraron ingresos relacionados a esta operación por US\$61,857,897; Este contrato y sus adendums se finiquitaron en el año 2015;
- ✓ En el año 2014, la Compañía generó ingresos relacionados a la explotación comercial de la planta de lubricantes para producción de derivados adquiridos a Shell Compañía de Petróleo del Ecuador S.A. en el año 2009, por US\$20,396,172 tanto por servicios de producción y venta de lubricantes que se comercializan en la red de gasolineras de PetroComercial. Este contrato fue renovado con fecha 29 de enero del 2014 para los próximos dos años;

- ✓ Se continuó con la ejecución del “Acuerdo de Cooperación para el Desarrollo de la Gerencia de Ingeniería, Gestión de Contratación, Procura e Implementación del Proyecto Complejo Refinador y Petroquímico del Pacífico Ecuatoriano en la Provincia de Manabí” con su Asociada Refinería del Pacífico RDP Compañía de Economía Mixta. Este acuerdo se celebra dentro del marco de la ejecución del Proyecto de la Refinería del Pacífico. Al 31 de diciembre del 2014, este acuerdo generó ingresos por servicios de gerencia del Proyecto por US\$2,097,577;

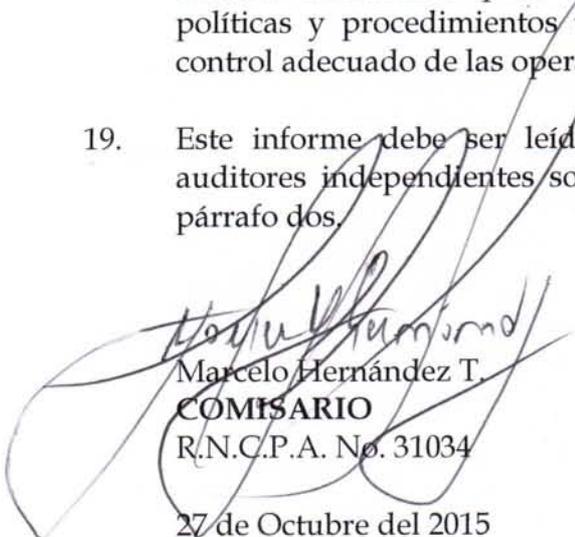
11. Igualmente en el año 2014, la Compañía conjuntamente con PETROECUADOR mantiene su participación como accionista en dos compañías asociadas, las cuales se espera que generen operaciones importantes dentro del desarrollo de la industria hidrocarburífera del Ecuador. Al 31 de diciembre del 2014, las inversiones en asociadas ascienden a US\$464,873,036 que representa el 91% de los activos totales de la Compañía. A esta fecha, las principales operaciones de las asociadas son como sigue:

- ✓ Respecto a Río Napo Compañía de Economía Mixta se mantiene la generación de operaciones petroleras por la exploración y explotación del Campo Sacha en el Oriente Ecuatoriano. En el año 2014, se generaron ingresos por US\$448,043,110 con una utilidad neta de US\$154,642,870. Sus operaciones de ingresos son en su totalidad con PETROAMAZONAS EP en base al Contrato de Servicios Específicos para la Administración, Incremento de Producción, Desarrollo, Optimización, Mejoramiento Integral y Explotación del Campo Sacha que se encuentra en vigencia.
- ✓ Respecto a Refinería del Pacífico - CEM a la fecha de cierre, el proyecto de construcción de complejo hidrocarburífero alcanza un avance del 11% y se encuentra analizando las diferentes opciones de financiamiento para el desarrollo del Proyecto en las siguientes fases.

Es necesario indicar que para el año 2014, la Compañía no ha realizado sus aportaciones para el desarrollo de los Proyectos en sus asociadas de acuerdo a lo determinado en los Planes Operativos Anuales, debido esencialmente a la crisis económica mundial para el sector petrolero que se menciona en párrafos posteriores.

12. Al 31 de diciembre del 2014, los estados financieros presentan una utilidad de US\$44,773,939, la cual obedece esencialmente al reconocimiento de los resultados positivos que se obtuvieron en una de sus asociadas y al incremento de sus ingresos propios en relación a años anteriores. Los estados financieros deben ser leídos bajo estas circunstancias. La Administración de la Sucursal estima que en próximos períodos igualmente se generarán resultados positivos que permitan continuar sus operaciones en base a sus presupuestos y programas de trabajo y se contara con el apoyo financiero necesario de la Casa Matriz.
13. Es importante mencionar que las operaciones de la Compañía y de sus asociadas dependen en gran medida de los acuerdos comerciales y económicos que se firmen entre los Gobiernos de Ecuador y Venezuela, así como de otros factores externos como son el desarrollo del sector petrolero a nivel mundial y el modelo social y económico impulsado por ambas naciones. Debido a estas circunstancias, las operaciones de la Compañía son en varios casos de conocimiento público y generan diferentes posiciones respecto a su ejecución. Igualmente es necesario indicar que en el último trimestre del año 2014, el precio internacional del petróleo ha sufrido un descenso considerable de su valor, lo cual ha obligado a los países que dependen de los ingresos generados en la comercialización de crudo a reprogramar sus metas económicas para el año 2015. Tanto Ecuador como Venezuela han tratado de buscar nuevas fuentes de financiamiento para sus economías especialmente con la República de China con resultados parciales. Igualmente, se ha anunciado la posibilidad de negociar los paquetes accionariales que se mantienen en las asociadas de la Compañía en el mediano plazo dependiendo de la evolución del precio del petróleo en el mercado internacional.
14. Por las razones mencionadas en los párrafos del noveno al decimotercero, los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará como negocio en marcha. El futuro de la misma dependerá de las gestiones de su Administración para continuar generando operaciones rentables, el desarrollo de las actividades en aquellas compañías en las cuales es accionista y al respaldo financiero y tecnológico de su Casa Matriz. La Gerencia de la Compañía estima que la asistencia financiera de la Casa Matriz le permitirá operar con normalidad en base a los planes operativos y de inversión que se vienen ejecutando. Los estados financieros adjuntos no incluyen ningún ajuste en la valuación y clasificación de los importes de los estados financieros derivado de esta incertidumbre.

15. Como parte de mi revisión, verifiqué y obtuve confirmación del asesor legal de la Compañía, con relación a que si los administradores han dado cumplimiento a: las normas legales, estatutarias y reglamentarias, y de las resoluciones de la Junta General de Accionistas y específicamente de las obligaciones determinadas en el Artículo No. 279 de la Ley de Compañías, excepto que a la fecha de emisión de este informe las actas de Junta General de Accionistas y de Junta Directiva no se encuentran debidamente firmadas.
16. Los resultados de mi revisión no revelaron situaciones, en las transacciones y documentos examinados con relación a los asuntos que se mencionan en el párrafo precedente, que en mi opinión se consideren incumplimientos importantes de los referidos aspectos por parte de los administradores de PDVSA ECUADOR S.A., por el año terminado al 31 de diciembre del 2014.
17. Adicionalmente, basado en los informes de los auditores externos y de la Administración, efectué una evaluación, de la estructura del control interno de la Compañía, pero sólo hasta donde consideré necesario con el propósito de tener una base para determinar la confianza que se puede depositar en el mismo con relación a la revisión de los estados financieros de la Compañía por el año 2014. Por consiguiente, mi revisión no abarcó todos los procedimientos y técnicas de control y no se llevó a cabo con el propósito de hacer recomendaciones detalladas o evaluar si los controles de la Compañía son adecuados para prevenir y detectar todos los errores o irregularidades que pudieran existir.
18. Durante la evaluación del sistema de control interno y la revisión de los estados financieros pude determinar un razonable cumplimiento de políticas y procedimientos tanto contables como administrativos para el control adecuado de las operaciones de la Compañía durante el año 2014.
19. Este informe debe ser leído en forma conjunta con el informe de los auditores independientes sobre los estados financieros mencionado en el párrafo dos.



Marcelo Hernández T.
COMISARIO
R.N.C.P.A. No. 31034

27 de Octubre del 2015
Quito, Ecuador