

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

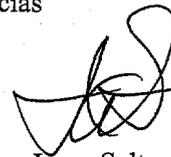
A los Señores Accionistas de
Petróleos Sud Americanos del Ecuador Petrolamerec S.A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Petróleos Sud Americanos del Ecuador Petrolamerec S.A. (sociedad constituida en el Ecuador y subsidiaria de Petróleos Sud Americanos Inc. de Bahamas) al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.
2. 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.
3. Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros mencionados en el primer párrafo, fueron preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, complementadas en ciertos aspectos con disposiciones del Reglamento de contabilidad de costos aplicable a los contratos para la explotación de petróleo crudo y exploración adicional de hidrocarburos en campos marginales emitido por el Gobierno Ecuatoriano, las cuales podrían diferir 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 Petróleos Sud Americanos del Ecuador Petrolamerec S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.
4. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Petróleos Sud Americanos del Ecuador Petrolamerec S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, complementadas en ciertos aspectos con disposiciones del Reglamento de contabilidad de costos aplicable a los contratos para la explotación de petróleo crudo y exploración adicional de hidrocarburos en campos marginales emitido por el Gobierno Ecuatoriano.

5. Tal como se explica con más detalle en las Notas 1 y 8 a los estados financieros adjuntos, el Consorcio (en el que la Compañía participa con el 50%) ha incurrido en inversiones significativas relacionadas con la explotación de hidrocarburos en relación con los contratos para la explotación de petróleo crudo y exploración adicional de hidrocarburos en los Campos Marginales Pindo y Palanda - Yuca Sur, adjudicados por la Empresa Estatal de Petróleos del Ecuador - Petroecuador. La recuperación de las inversiones efectuadas por el Consorcio dependerá de que el Consorcio genere ingresos futuros suficientes para absorber tales inversiones.
6. El Consorcio Petrosud - Petroriva (en el que la Compañía participa con el 50%) ha sido fiscalizado por la Dirección Nacional de Hidrocarburos - DNH por los años 2001 al 2004. Según los informes correspondientes se han objetado, para efectos tributarios, los gastos financieros por el pago de intereses de los préstamos recibidos de compañías relacionadas del exterior correspondientes a los años 2002, 2003 y 2004, los cuales ascienden aproximadamente a US\$4.8 millones, US\$4.7 millones y US\$3.7 millones respectivamente (a la Compañía le corresponden US\$2.4 millones en los años 2002 y 2003 y US\$1.9 millones en el año 2004). Adicionalmente, durante el año 2005, el Consorcio ha registrado en sus libros contables US\$743 mil (US\$372 mil corresponden a la Compañía) por concepto de gastos financieros de préstamos de partes relacionadas. A la fecha de emisión de este informe, el resultado de esta situación es incierto (Ver Nota 17).
7. En la Nota 17 a los estados financieros adjuntos, se describen las principales contingencias que pudieran afectar al Consorcio (en el que la compañía participa con el 50%) al 31 de diciembre del 2006. No es factible a la fecha estimar razonablemente el importe de los eventuales efectos sobre los estados financieros que se podrían generar en la resolución de dichas contingencias

Deloitte & Touche

Febrero 14, 2007
Registro No. 019



Jorge Saltos
Licencia No. 16555

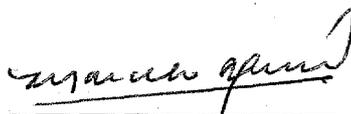
PETROLEOS SUD AMERICANOS DEL ECUADOR PETROLAMEREC S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2006

(Expresados en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja		5,593,008	1,396,815
Cuentas por cobrar a clientes	4	841,231	
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	5		417,286
Inventarios	6	769,001	1,503,202
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	3,556,343	1,857,819
Total activos corrientes		<u>10,759,583</u>	<u>5,175,122</u>
INVERSIONES DE EXPLOTACION DE PETROLEO CRUDO Y EXPLORACION ADICIONAL DE HIDROCARBUROS, NETO			
	8	<u>13,180,657</u>	<u>11,238,996</u>
ACTIVOS FIJOS, NETO		<u>103,105</u>	<u>119,296</u>
TOTAL		<u>24,043,345</u>	<u>16,533,414</u>

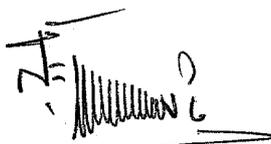
Ver notas a los estados financieros



Ing. Marcelo Aguirre
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo			100,000
Obligaciones con compañías relacionadas	9		561,392
Cuentas por pagar	10	2,101,855	2,637,389
Dividendos por pagar		5,287,820	
Participación a trabajadores	11	2,667,798	1,643,188
Impuesto a la renta	12	2,570,479	1,980,145
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	13	518,846	488,850
Total pasivos corrientes		<u>13,146,798</u>	<u>7,410,964</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	14	<u>-</u>	<u>3,524,254</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	15	150,000	150,000
Reserva de capital		85,374	85,374
Reserva legal		75,000	72,868
Utilidades retenidas		<u>10,586,173</u>	<u>5,289,954</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>10,896,547</u>	<u>5,598,196</u>
TOTAL		<u>24,043,345</u>	<u>16,533,414</u>



Ing. Jorge Naranjo
Contador General

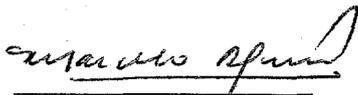
PETROLEOS SUD AMERICANOS DEL ECUADOR PETROLAMEREC S.A.

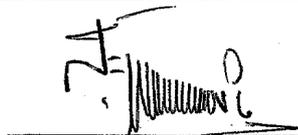
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en U.S. dólares)

	Notas	2006	2005
INGRESOS POR PRODUCCION DE PETROLEO CRUDO, NETO DE PARTICIPACION CON EL ESTADO	16	<u>30,465,612</u>	<u>21,488,012</u>
COSTOS POR EXPLOTACION DE CRUDO:	16		
Extracción de crudo		6,737,066	5,484,688
Amortizaciones		3,603,293	3,081,535
Transporte de crudo		1,439,308	1,304,733
Otros		<u>713,971</u>	<u>139,249</u>
Total		<u>12,493,638</u>	<u>10,010,205</u>
MARGEN BRUTO		17,971,974	11,477,807
GASTOS OPERACIONALES	16	<u>1,784,146</u>	<u>1,398,766</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>16,187,828</u>	<u>10,079,041</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Gastos financieros	16	(218,421)	(1,070,502)
Otros ingresos, neto		<u>1,018,942</u>	<u>1,436,136</u>
Total		<u>800,521</u>	<u>365,634</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>16,988,349</u>	<u>10,444,675</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores - Consorcio	11	2,667,798	1,643,188
Impuesto a la renta	12	<u>3,734,380</u>	<u>2,327,849</u>
Total		<u>6,402,178</u>	<u>3,971,037</u>
UTILIDAD NETA		<u>10,586,171</u>	<u>6,473,638</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Marcelo Aguirre
Gerente General


Ing. Jorge Naranjo
Contador General

PETROLEOS SUD AMERICANOS DEL ECUADOR PETROLAMEREC S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas (Déficit Acumulado)</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	10,000	1,640,000	85,374	72,868	(1,183,684)	624,558
Utilidad neta					6,473,638	6,473,638
Retiro de aportes		(1,500,000)				(1,500,000)
Transferencia	140,000	(140,000)				
Saldos al 31 de diciembre del 2005	150,000		85,374	72,868	5,289,954	5,598,196
Utilidad neta					10,586,171	10,586,171
Transferencia				2,132	(2,132)	
Distribución de dividendos					(5,287,820)	(5,287,820)
Saldos al 31 de diciembre del 2006	150,000	-	85,374	75,000	10,586,173	10,896,547

Ver notas a los estados financieros

Ing. Marcelo Aguirre
Gerente General

Ing. Jorge Naranjo
Contador General

PETROLEOS SUD AMERICANOS DEL ECUADOR PETROLAMEREC S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes y compañía relacionada	30,041,660	21,488,012
Pagado a proveedores y otros	(11,844,343)	(6,576,470)
Intereses pagados	(238,975)	(1,118,958)
Participación a trabajadores - Consorcio	(1,643,188)	(490,949)
Impuesto a la renta	(3,144,046)	(834,247)
Otros ingresos, neto	<u>209,871</u>	<u>1,438,557</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>13,380,979</u>	<u>13,905,945</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos	(15,578)	(54,710)
Incremento de inversiones de producción	<u>(5,544,954)</u>	<u>(564,806)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(5,560,532)</u>	<u>(619,516)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	(100,000)	(100,000)
Incremento (pago) de obligaciones a largo plazo	(3,524,254)	3,524,254
Pago de obligaciones con compañías relacionadas		(14,550,000)
Devolución de aportes para futuras capitalizaciones		<u>(1,500,000)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(3,624,254)</u>	<u>(12,625,746)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento neto durante el año	4,196,193	660,683
Comienzo del año	<u>1,396,815</u>	<u>736,132</u>
FIN DEL AÑO	<u>5,593,008</u>	<u>1,396,815</u>

(Continúa...)

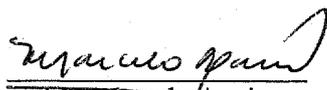
PETROLEOS SUD AMERICANOS DEL ECUADOR PETROLAMEREC S.A.

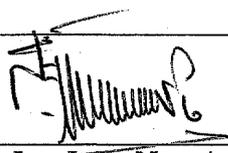
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresado en U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	10,586,171	6,473,638
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Amortización de inversiones de producción	3,603,293	3,081,535
Depreciación de activos fijos	31,765	34,358
Baja del Impuesto al Valor Agregado - IVA	488,924	791,000
Baja de activos fijos		2,421
Comisiones por exportaciones	537,145	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar a clientes y compañías relacionadas	(423,950)	1,010,209
Inventarios	734,201	(736,546)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(2,187,448)	686,094
Cuentas por pagar	(1,072,649)	(18,600)
Participación a trabajadores - Consorcio	1,024,610	1,152,239
Impuesto a la renta	590,334	1,493,602
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(531,417)</u>	<u>(64,005)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>13,380,979</u>	<u>13,905,945</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Marcelo Aguirre
Gerente General


Ing. Jorge Naranjo
Contador General

PETROLEOS SUD AMERICANOS DEL ECUADOR PETROLAMEREC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

1. OPERACIONES

Petróleos Sud Americanos del Ecuador Petrolamerec S.A. (en adelante la "Compañía") es una compañía constituida en el Ecuador y subsidiaria de Petróleos Sud Americanos Inc. de Bahamas; y su objeto principal es la explotación de recursos naturales, fabricación de productos derivados de la explotación, almacenamiento, transporte, refinación, industrialización y distribución de los recursos energéticos extraídos, etc.

Adicionalmente, la Compañía forma parte del Consorcio Petrosud - Petroriva (en adelante el "Consorcio"), sociedad de hecho, constituida legalmente en el Ecuador el 17 de agosto del 2000 cuyo objeto principal es llevar a cabo y ejecutar todas las tareas de explotación de petróleo crudo y exploración adicional de hidrocarburos en los campos marginales Pindo y Palanda - Yuca Sur, firmados entre la Empresa Estatal Petróleos del Ecuador - Petroecuador y el Consorcio.

A continuación se detallan los porcentajes de participación de las Compañías que conforman el Consorcio:

- Petróleos Sud Americanos del Ecuador Petrolamerec S.A. 50%
- Petroriva S.A. 40%
- Compañía Sudamericana de Fósforos del Ecuador Fosforcomp S.A. 10%

Contratos para la Explotación de Petróleo Crudo y la Exploración Adicional de Hidrocarburos en los Campos Marginales Pindo y Palanda - Yuca Sur - El 1 de julio de 1999, se firmaron dos contratos entre el Consorcio y la Empresa Estatal Petróleos del Ecuador - Petroecuador para la explotación de petróleo crudo y exploración adicional de hidrocarburos en los Campos Marginales Pindo y Palanda - Yuca Sur, a fin de incrementar la producción actual e incorporar nuevas reservas. Estos contratos fueron inscritos en el Registro de Hidrocarburos el 30 de julio de 1999.

Los contratos antes mencionados establecen que el Estado Ecuatoriano y Petroecuador no asumen riesgo alguno por la explotación de petróleo crudo y la exploración adicional de hidrocarburos. Dichos contratos tendrán una duración de 20 años hasta el año 2019 y las actividades de exploración adicional de hidrocarburos tendrán un plazo improrrogable de 3 años a partir de la fecha de aprobación del Estudio de Impacto Ambiental por parte de la Dirección Nacional de Protección Ambiental - DINAPA. Al término del período de exploración, el Consorcio entregará a Petroecuador sin costo y en buen estado, los pozos, bienes, instalaciones, equipos, obras de infraestructura y demás muebles e inmuebles que hubiesen sido adquiridos para los fines de cada contrato.

El Consorcio (del cual la Compañía tiene una participación con el 50%) tiene derecho a una remuneración fija por barril de petróleo crudo entregado a Petroecuador definido por una curva base de producción y a una participación en la producción incremental sobre la curva base, según lo siguiente:

<u>Campo Palanda - Yuca Sur</u>	%
Producción diaria curva base de hasta 417 (470 en el año 2005) bpd(*)	0
Producción incremental sobre la curva base de hasta 918 (971 en el año 2005) bpd(*)	57
Producción incremental de hasta 300% sobre la curva base	55
Producción incremental sobre 300% de la curva base	55

La producción total del Campo Marginal Palanda - Yuca Sur, por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005 fue de 1,318,790 y 1,293,937 barriles de petróleo crudo respectivamente, de la cual, le correspondió a Petroecuador 673,299 y 669,496 barriles de petróleo crudo y al Consorcio 645,491 y 624,441 barriles de petróleo crudo (322,746 y 312,221 barriles corresponden a la Compañía), en esos años.

<u>Campo Pindo</u>	%
Producción diaria curva base de hasta 784 (882 en el año 2005) bpd(*)	0
Producción incremental sobre la curva base de hasta 1,285 (1,383 en el año 2005) bpd(*)	49
Producción incremental de hasta 300% sobre la curva base	43
Producción incremental sobre 300% de la curva base	43

La producción total del Campo Marginal Pindo, por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005 fue de 1,402,920 y 1,096,171 barriles de petróleo crudo, respectivamente, de la cual, le correspondió a Petroecuador 910,535 y 746,710 barriles de petróleo y al Consorcio 492,385 y 349,461 barriles de petróleo crudo (246,193 y 174,731 barriles corresponden a la Compañía), en esos años.

Adicionalmente, el Consorcio recibirá de Petroecuador una tarifa correspondiente al reembolso de costos de operaciones de la curva base de producción, conforme se indica a continuación:

<u>Producción</u>	... Tarifa por barril ...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Campo Palanda - Yuca Sur</u>		
Hasta 417 (470 en el año 2005) bpd (*)	<u>6.98</u>	<u>5.71</u>
<u>Campo Pindo</u>		
Hasta 784 (882 en el año 2005) bpd (*)	<u>4.51</u>	<u>3.77</u>

(*) bpd = barriles por día

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, complementadas en ciertos aspectos con disposiciones del Reglamento de contabilidad de costos aplicable a los contratos para la explotación de petróleo crudo y exploración adicional de hidrocarburos en campos marginales emitido por el Gobierno Ecuatoriano, las cuales

podrían diferir de las Normas Internacionales de Información Financiera. Estas normas requieren que la Gerencia 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 Gerencia, 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:

Reconocimiento de la Participación en Operaciones Conjuntas - Las cuentas de activos, pasivos, patrimonio y resultados de la Compañía están registradas de acuerdo a la participación proporcional de la Compañía en el Consorcio. Para la determinación de la participación en el Consorcio se han considerado los últimos estados financieros auditados.

Caja y sus Equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos. Adicionalmente, al 31 de diciembre del 2005, corresponde a inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede a los valores de mercado.

Inversiones de Explotación de Petróleo Crudo y Exploración Adicional de Hidrocarburos - Corresponden a desembolsos relacionados con la explotación de petróleo crudo y exploración adicional de hidrocarburos en el área en que las reservas han sido probadas.

El Consorcio calcula la amortización de las inversiones de producción en base a las unidades producidas, considerando la producción del año y las reservas de petróleo probadas totales, de acuerdo a la certificación emitida por la Dirección Nacional de Hidrocarburos - DNH al 31 de diciembre del 2005 y 2004 para los años 2006 y 2005, respectivamente.

Ingresos - Los ingresos de la Compañía están conformados por:

- Ingresos por la recuperación de costos de operación que corresponden a un valor fijo (ajustado por un índice de precios) por barril entregado a Petroecuador, definido por la curva base de producción.
- Ingresos registrados en base a la participación del Consorcio en la producción de crudo sobre el exceso de la curva base, calculada al precio de venta, de acuerdo con los porcentajes establecidos en el contrato.

Petroecuador está obligado a liquidar anualmente las cantidades correspondientes a la curva base y producción incremental. Los posibles efectos que surjan de dichas liquidaciones son contabilizadas en el año en que son aceptados por el Consorcio.

Participación a Trabajadores - Debido a que la Compañía no tiene trabajadores, no corresponde constituir provisiones por este concepto. Sin embargo, la participación a los trabajadores que mantienen relación de dependencia con el Consorcio se carga a los resultados del año y se calcula a una tarifa del 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Dicha participación es calculada y liquidada por el Consorcio (Ver Nota 11).

Impuesto a la Renta - Se reconoce en los resultados del año en función a su devengamiento, este importe incluye el impuesto a la renta del Consorcio y el impuesto generado por la actividad propia de la Compañía (Ver Nota 12).

Estado de Flujos de Caja - La Compañía prepara sus estados de flujos de caja aplicando el método directo.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2003	6
2004	2
2005	3
2006	3

4. CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES

Al 31 de diciembre del 2006, constituyen saldos pendientes de cobro a clientes por la venta de petróleo crudo.

5. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2005, constituyen saldos pendientes de cobro a compañías relacionadas por la venta de petróleo crudo.

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en U.S. dólares)	
Materiales, repuestos y herramientas	745,749	1,480,360
Petróleo crudo	22,050	22,051
Importaciones en tránsito	<u>1,202</u>	<u>791</u>
Total	<u>769,001</u>	<u>1,503,202</u>

7. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en U.S. dólares)	
Impuesto al Valor Agregado - IVA por cobrar	1,126,984	700,471
Sublevante de crudo	1,241,776	551,331
Cuentas por cobrar a Petroecuador (bombeo)	485,909	376,591
Seguros pagados por anticipado	247,299	219,204
Anticipos a proveedores	116,743	112,272
Otras cuentas por cobrar	337,632	274,541
Provisión para incobrables Petroecuador (bombeo)		<u>(376,591)</u>
Total	<u>3,556,343</u>	<u>1,857,819</u>

Impuesto al Valor Agregado - Corresponde al Impuesto al Valor Agregado - IVA originado en la adquisición de bienes y servicios.

Sublevante de Crudo - Representa el saldo de barriles pendientes de levantar por parte del Consorcio (en el que la Compañía participa con el 50%) valorado el precio de referencia establecido por Petroecuador.

8. INVERSIONES DE EXPLOTACION DE PETROLEO CRUDO Y EXPLORACION ADICIONAL DE HIDROCARBUROS

Un detalle de las inversiones de explotación de petróleo crudo y exploración adicional de hidrocarburos es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en U.S. dólares)	
Inversiones de producción	28,677,834	23,116,073
Amortización acumulada	<u>(15,497,177)</u>	<u>(11,877,077)</u>
Total	<u>13,180,657</u>	<u>11,238,996</u>

Los movimientos de inversiones de explotación de petróleo crudo y exploración adicional de hidrocarburos fueron como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	11,238,996	13,755,725
Adquisiciones	5,544,954	564,806
Amortización	<u>(3,603,293)</u>	<u>(3,081,535)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>13,180,657</u>	<u>11,238,996</u>

9. OBLIGACIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2005, constituyen préstamos entregados por Petróleos Sud Americanos Inc. que devengan una tasa de interés que fluctúa entre el 9% y el 11% nominal anual con vencimientos en el año 2006. Durante el año 2006, la Compañía canceló la totalidad de los saldos de los referidos préstamos.

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en U.S. dólares)	
Petroecuador:		
Transporte Sistema de Oleoducto Transecuatoriano - SOTE	350,939	1,278,804
Transporte Red de Oleoducto del Distrito Amazónico - RODA	89,748	605,936
Proveedores por pagar	<u>1,661,168</u>	<u>752,649</u>
Total	<u>2,101,855</u>	<u>2,637,389</u>

11. PARTICIPACION A TRABAJADORES - CONSORCIO

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la Compañía en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,643,188	490,949
Provisión del año	2,667,798	1,643,188
Pagos efectuados	<u>(1,643,188)</u>	<u>(490,949)</u>
Saldos al fin del año	<u>2,667,798</u>	<u>1,643,188</u>

12. 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:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	14,320,551	8,801,487
Diferencia con precio de referencia	1,079,304	486,642
Ingresos exentos (no gravados)	(372,825)	
Amortización de pérdidas tributarias		(12,211)
Gastos no deducibles	<u>45,602</u>	<u>47,290</u>
Utilidad gravable	<u>15,072,632</u>	<u>9,323,208</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>3,734,380</u>	<u>2,327,849</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,980,145	486,543
Provisión del año	3,734,380	2,327,849
Pagos efectuados	<u>(3,144,046)</u>	<u>(834,247)</u>
Saldos al fin del año	<u>2,570,479</u>	<u>1,980,145</u>

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

Precios de Transferencia - De conformidad con disposiciones legales vigentes a partir del año 2006, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$300 mil, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia. El Consorcio Petrosud - Petroriva (en el que la Compañía participa del 50%) preparó un diagnóstico sobre dicho estudio, en base al cual determinó que las transacciones realizadas con las referidas 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>2006</u>	<u>2005</u>
	(en U.S. dólares)	
Petroecuador:		
Transporte SOTE y RODA	216,691	317,876
Diferencial de calidad	98,521	34,654
Intereses por pagar		20,554
Otras cuentas por pagar	<u>203,634</u>	<u>115,766</u>
Total	<u>518,846</u>	<u>488,850</u>

14. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2005, constituyen préstamos entregados por Petróleos Sud Americanos Inc. que devengan una tasa de interés que fluctúa entre el 9% y el 11% nominal anual. Durante el año 2006, la Compañía canceló la totalidad de los saldos de los referidos préstamos.

15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 150,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que esta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Utilidades Retenidas - De acuerdo con disposiciones legales y contractuales, de la utilidad neta anual del Consorcio, se debe destinar un mínimo del 10%, para invertir en el desenvolvimiento del mismo o de otras industrias de hidrocarburos en el país. Las inversiones realizadas por el Consorcio en el período de explotación, en sus actividades de exploración adicional y explotación de hidrocarburos pueden ser imputadas al 10% antes mencionado. Las utilidades netas reinvertidas por el Consorcio en exceso del 10%, pueden ser acreditadas al año fiscal siguiente, solo cuando el Consorcio genere utilidades.

16. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2006 y 2005, se desglosan como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en U.S. dólares)	
Comisiones por exportaciones	<u>537,145</u>	<u> -</u>
Asistencia técnica y financiera	<u>318,096</u>	<u>415,000</u>
Ingresos por venta de crudo	<u> -</u>	<u>7,004,000</u>
Gasto por intereses	<u> -</u>	<u>371,517</u>

17. CONTINGENCIAS

- **Costos de Bombeo** - Al 31 de diciembre del 2006, el Consorcio (en el que la Compañía participa con el 50%) mantiene pendiente de recuperación valores adicionales por diferencias en tarifas cobradas por el uso del Sistema de Oleoductos Transecuatoriano - SOTE y de la Red de Oleoducto del Distrito Amazónico - RODA por US\$817,836 (US\$408,918 corresponden a la Compañía).
- **Curva Base** - Durante la ejecución del contrato firmado entre el Consorcio Petrosud - Petroriva y la Empresa Estatal Petróleos del Ecuador - Petroecuador, el Consorcio realizó inversiones e incurrió en costos adicionales para incrementar la producción de la curva base establecida en el contrato de los campos marginales Pindo y Palanda - Yuca Sur, considerando, que a la fecha de operación de los campos marginales la curva base era inferior a la establecida en el referido contrato. Debido a esta situación, el Consorcio presentó un reclamo ante el Tribunal de Arbitraje de la Cámara de Comercio de Quito para la recuperación de las inversiones efectuadas. Mediante un laudo arbitral se determinó una sentencia favorable al Consorcio y con providencia del 27 de septiembre del 2004, se dispuso que Petroecuador pague al Consorcio un valor de US\$769,526 (US\$384,763 corresponden a la Compañía). Dicha providencia fue apelada por Petroecuador, por lo que, en opinión de los asesores legales del Consorcio, la recuperación de estos valores es incierta.

- Precio de Combustible** - El Consorcio Petrosud - Petroriva (en el que la Compañía participa con el 50%) mantiene un reclamo con la Empresa Estatal Petróleos del Ecuador - Petroecuador por una diferencia producida en el precio del combustible provisto por Petroecuador al Consorcio para que este último pueda desarrollar las operaciones de explotación y exploración de los campos marginales Pindo y Palanda - Yuca Sur. El precio tomado por Petroecuador para facturar el combustible fue el precio referencial internacional, el cual difiere con el precio vigente en el Ecuador. Debido a esa circunstancia, el Consorcio presentó un reclamo ante el Tribunal de Arbitraje de la Cámara de Comercio de Quito, el cual mediante un laudo arbitral determinó una sentencia favorable al Consorcio; con este antecedente, el 30 de julio del 2004 el Consorcio a través de sus representantes legales, presentó ante el Juez Vigésimo Primero de lo Civil de Pichincha una demanda de ejecución del laudo arbitral en contra de Petroecuador y con providencia del 23 de septiembre del 2004, se dispuso que Petroecuador pague al Consorcio un valor de US\$962,000 (US\$481,000 corresponden a la Compañía). Dicha providencia fue apelada por Petroecuador, por lo que, en opinión de los asesores legales del Consorcio, la recuperación de estos valores es incierta.
- Auditoría de Inversiones de Exploración Adicional, Producción y Desarrollo, Costos de Producción, Transporte, Almacenamiento e Ingresos** - El Consorcio Petrosud - Petroriva ha sido fiscalizado por la Dirección Nacional de Hidrocarburos - DNH por los años 2001 al 2004. Según los informes correspondientes se han objetado, para efectos tributarios, los gastos financieros por el pago de intereses de los préstamos recibidos de compañías relacionadas del exterior correspondientes a los años 2002, 2003 y 2004, los cuales ascienden aproximadamente a US\$4,759,292; US\$4,765,162 y US\$3,726,001, respectivamente, (a la Compañía le corresponden US\$2,379,646 en el año 2002, US\$2,382,581 en el año 2003 y US\$1,863,001 en el año 2004). Además, durante el año 2005, el Consorcio ha registrado en sus libros contables US\$743,034 (de los cuales US\$371,517 corresponden a la Compañía) por concepto de gastos financieros de préstamos de partes relacionadas. A la fecha de emisión del informe de auditoría de los auditores independientes, el resultado de esta situación es incierto.

La Dirección Nacional de Hidrocarburos - DNH en su auditoría del año 2003 objetó gastos por US\$749,547 (US\$374,774 le corresponden a la Compañía) relacionados con servicios de asesoría administrativa y técnica pagados por el Consorcio, los cuales, en opinión de la DNH, no fueron justificados con la documentación soporte respectiva. A criterio de la Gerencia del Consorcio y de sus asesores legales, existen argumentos para obtener una resolución favorable al Consorcio; sin embargo, a la fecha de emisión de los estados financieros el resultado de esta situación es incierto.

18. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 14 del 2007) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.