

PETROLEOS SUD AMERICANOS DEL ECUADOR
“PETROLAMEREC S.A.”

Informe de Comisario
al 31 de diciembre de 2010

INFORME DE COMISARIO PRINCIPAL

A los Accionistas de **PETROLEOS SUD AMERICANOS DEL ECUADOR**
"PETROLAMEREC S.A.":

En cumplimiento de las disposiciones legales con relación a mi función de Comisario de **PETROLEOS SUD AMERICANOS DEL ECUADOR "PETROLAMEREC S.A."** por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010, presento a continuación el respectivo informe:

1. Revisé con el alcance que consideré necesario, los informes emitidos por los auditores externos de la compañía en relación con sus auditorías llevadas a cabo de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría.
2. He revisado el balance general adjunto de **PETROLEOS SUD AMERICANOS DEL ECUADOR "PETROLAMEREC S.A."** al 31 de diciembre de 2010 y el correspondiente estado de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basado en mi revisión.
3. Con base a mi revisión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes la situación financiera de **PETROLEOS SUD AMERICANOS DEL ECUADOR "PETROLAMEREC S.A."** al 31 de diciembre de 2010 y el resultado de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad y disposiciones legales vigentes para el sector en el que opera la compañía.
4. **El Consorcio PETROSUD – PETRORIVA**, en el que participa **PETROLEOS SUD AMERICANOS DEL ECUADOR "PETROLAMEREC S.A."** en el 50%, fue auditado por la Dirección Nacional de Hidrocarburos – DNH, desde el año 2001 al 2009, las observaciones resultantes de esta auditoría, están siendo corregidas; así mismo, el Servicio de Rentas Internas emitió actas de determinación por los años 2001 al 2006 en las que establece impuestos adicionales a cargo del Consorcio.

(Continúa en la siguiente página...)



C.P.A. WILSON SILVA MANTILLA
Av. 12 de Octubre 1830 y Cordero
Telf: 2557173 / 2557174
Quito - Ecuador

A los Accionistas de **PETROLEOS SUD AMERICANOS DEL ECUADOR**
"PETROLAMEREC S.A."

(Continuación...)

5. Durante el año 2010, **PETROLEOS SUD AMERICANOS DEL ECUADOR "PETROLAMEREC S.A."** declaró dividendos a sus accionistas por US\$9.705.371 y que corresponde básicamente a las utilidades obtenidas en el año 2009.
6. El incremento en el precio del barril del petróleo impactó en los ingresos por producción originó un aumento de US\$18.253.841 que representa el 58% con relación al 2009, sin embargo los costos por explotación del petróleo incrementaron únicamente en US\$ 2.304.917 que representa un 29% con relación al 2009, el efecto en la utilidad neta fue un incremento de US\$9.824.849 que representa el 101% por igual periodo de tiempo.
7. Durante el año 2010, la compañía realizó inversiones de producción por US\$4.733.114.
8. En el 2010 se tuvieron en el Consorcio mayores excedentes de efectivo que fueron invertidos, al comparar con el 2009 se presenta un incremento en las inversiones temporales de US\$22.825.476 equivalente al 1.884%.
9. En el año 2010 el **Consorcio PETROSUD – PETRORIVA**, en el que participa **PETROLEOS SUD AMERICANOS DEL ECUADOR "PETROLAMEREC S.A."** con el 50%, realizó transacciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior por montos mayores a US\$5.000.000, por lo que preparó el respectivo estudio de precios de transferencia, el mismo que establece que dichas transacciones han sido efectuadas a precios razonables que son similares a valores de plena competencia.

(Continúa en la siguiente página...)



C.P.A. WILSON SILVA MANTILLA

Av. 12 de Octubre 1830 y Cordero

Telf: 2557173 / 2557174

Quito - Ecuador

A los Accionistas de **PETROLEOS SUD AMERICANOS DEL ECUADOR**
"PETROLAMEREC S.A.":

(Continuación...)

10. En cumplimiento de las normas legales vigentes, **Consorcio PETROSUD – PETRORIVA**, en el que participa **PETROLEOS SUD AMERICANOS DEL ECUADOR "PETROLAMEREC S.A."** con el 50%, solicitó al Ministerio de Recursos Naturales No Renovables la autorización para que las compañías socias del Consorcio, conservando sus participaciones, mantengan al Consorcio Petrosud – Petroriva como operador del campo Marginal Pindo, y a su vez, integren el "Consorcio Petrolero Palanda – Yuca Sur", el cual será el operador del campo marginal Palanda. El 8 de junio de 2010, el referido Ministerio autorizó la asignación y adjudicación de derechos, obligaciones y resultados al nuevo Consorcio Petrolero Palanda – Yuca Sur y el 1 de julio de 2010 se constituyó dicho Consorcio como una sociedad de hecho considerando el convenio de creación del Consorcio.
11. El 22 de enero del 2011, las compañías que conforman el Consorcio Petrosud Petroriva firmaron con el Estado Ecuatoriano los contratos modificatorios a contratos de prestación de servicios para la exploración y explotación de hidrocarburos (petróleo crudo) en el campo marginal Pindo y en campo marginal Palanda – Yuca Sur de la Región Amazónica que reemplazan a los contratos para la exploración y explotación de hidrocarburos que mantenía la Compañía para la operación de los referidos campos.
12. El 29 de diciembre de 2010, se registra en la Superintendencia de Compañías el cambio de domicilio y razón social del accionista extranjero de **Petroleos Sud Americanos del Ecuador PETROLAMEREC S.A.**, la compañía **PETROLEOS SUD AMERICANOS INC.**, anteriormente domiciliada en Bahamas, a **PETROLEOS SUD AMERICANOS S.A.**, actualmente domiciliada en Suiza.
13. No he observado incumplimiento por parte de los administradores de normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como de las resoluciones de la Junta General de Accionistas y del Directorio.

(Continúa en la siguiente página...)

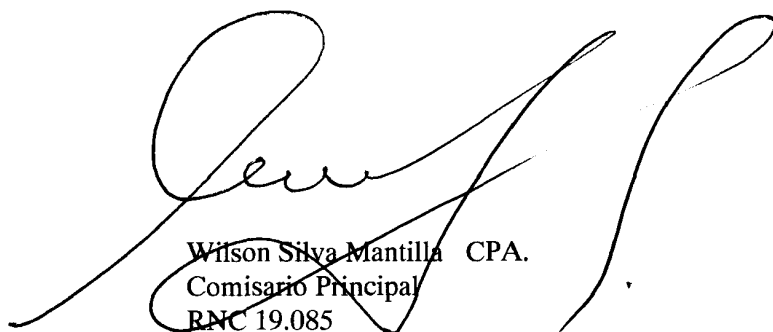


C.P.A. WILSON SILVA MANTILLA
Av. 12 de Octubre 1830 y Cordero
Telf: 2557173 / 2557174
Quito - Ecuador

A los Accionistas de **PETROLEOS SUD AMERICANOS DEL ECUADOR**
"PETROLAMEREC S.A.":

(Continuación...)

14. Los libros de actas, de Junta General de Accionistas y de Directorio, libro talonario, libro de acciones y accionistas, comprobantes y libros de contabilidad se llevan y se conservan de conformidad con las disposiciones legales. La custodia y conservación de bienes de la compañía son adecuadas.
15. Las cifras presentadas en los estados financieros son el fiel reflejo de los registros contables de los que dispone la compañía.
16. De acuerdo a las resoluciones de la Superintendencia de Compañías, la empresa debe aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF a partir del 1 de enero de 2011, consecuentemente el balance de apertura debe emitirse con fecha 31 de diciembre de 2009 y el balance comparativo con fecha 31 de diciembre de 2010, el proceso de implementación y aprobación se encuentra en curso a la fecha de emisión de mi informe.



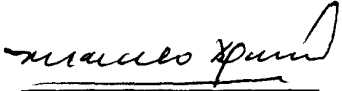
Wilson Silva Mantilla CPA.
Comisario Principal
RNC 19.085

Febrero, 28 de 2011

PETROLEOS SUD AMERICANOS DEL ECUADOR "PETROLAMEREC S.A."

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresados en dólares americanos)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y equivalentes	24,036,881	1,211,405
Inversiones temporales	56,704	3,266,830
Cuentas por cobrar comerciales	0	12
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	0	687,020
Inventarios	1,524,487	1,165,810
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	1,115,162	3,158,666
Total activos corrientes	<u>26,733,234</u>	<u>9,489,743</u>
INVERSIONES DE EXPLOTACION DE PETROLEO CRUDO Y EXPLORACION ADICIONAL DE HIDROCARBUROS, NETO	10,311,084	8,976,547
PROPIEDADES Y EQUIPO,NETO	<u>280,782</u>	<u>128,878</u>
TOTAL DE ACTIVOS	<u><u>37,325,100</u></u>	<u><u>18,595,168</u></u>
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVOS CORRIENTES:		
Obligaciones bancarias	-	-
Cuentas por pagar	4,788,964	1,594,573
Participación trabajadores	4,683,098	2,375,880
Impuesto a la Renta	4,989,948	2,946,765
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	2,308,441	914,814
Total pasivos corrientes	<u>16,770,451</u>	<u>7,832,032</u>
OBLIGACIONES CON BANCOS A LARGO PLAZO	0	10,000
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO	<u>19,287</u>	<u>42,635</u>
PATRIMONIO:		
Capital Social	669,999	669,999
Reserva Legal	335,000	335,000
Utilidades Retenidas	19,530,363	9,705,502
Total de Patrimonio	<u>20,535,362</u>	<u>10,710,501</u>
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	<u><u>37,325,100</u></u>	<u><u>18,595,168</u></u>
		
Marcelo Aguirre Gerente General	Jorge Naranjo Contador General	

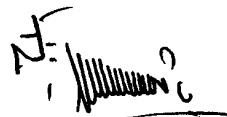
PETROLEOS SUD AMERICANOS DEL ECUADOR "PETROLAMEREC S.A."

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en dólares americanos)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
INGRESOS POR PRODUCCION DE PETROLEO CRUDO NETO DE PARTICIPACION DEL ESTADO	<u>49,833,730</u>	<u>31,579,889</u>
COSTO POR EXPORTACION DE CRUDO		
Extracción de crudo	10,136,509	7,831,592
Amortizaciones	3,398,577	3,056,881
Transporte de crudo	1,653,249	1,442,307
Otros	1,185,379	756,368
Total costo por exportación de crudo	<u>16,373,714</u>	<u>13,087,148</u>
MARGEN BRUTO	33,460,016	18,492,741
GASTOS OPERACIONALES	<u>2,085,692</u>	<u>2,152,976</u>
UTILIDAD EN OPERACIONES	<u>31,374,324</u>	<u>16,339,765</u>
OTROS (GASTOS) INGRESOS:		
Financieros	528	313,234
Gastos, neto	269,083	131,222
Total	<u>269,611</u>	<u>444,456</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	<u>31,104,713</u>	<u>15,895,309</u>
MENOS:		
Participación trabajadores	4,683,097	2,375,880
Impuesto a la renta	6,891,384	3,814,046
Total	<u>11,574,481</u>	<u>6,189,926</u>
UTILIDAD NETA DEL AÑO	<u>19,530,232</u>	<u>9,705,383</u>



Marcelo Aguirre
Gerente General



Jorge Naranjo
Contador General

PETROLEOS SUD AMERICANOS DEL ECUADOR "PETROLAMEREC S.A."

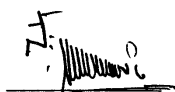
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresados en dólares americanos)

	Capital social	Reserva Legal	Utilidades Retenidas	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2008	669,999	335,000	16,816,051	17,821,050
Utilidad neta del año	-	-	9,705,383	9,705,383
Distribución de dividendos	-	-	-16,815,932	-16,815,932
Saldo al 31 de diciembre de 2009	669,999	335,000	9,705,502	10,710,501
Utilidad neta del año	-	-	19,530,232	19,530,232
Distribución de dividendos	-	-	-9,705,371	-9,705,371
Saldo al 31 de diciembre de 2010	669,999	335,000	19,530,363	20,535,362



Marcelo Aguirre
Gerente General



Jorge Naranjo
Contador General

PETROLEOS SUD AMERICANOS DEL ECUADOR "PETROLAMEREC S.A."

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en dólares americanos)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES		
DE OPERACION:		
Recibido de clientes	49,833,742	33,525,614
Pagado a proveedores y empleados	(8,107,058)	(13,341,236)
Intereses Pagados	(528)	(313,234)
Participación trabajadores	(2,375,879)	(4,160,049)
Impuesto a la Renta	(4,848,201)	(5,286,630)
Otros gastos, neto	(257,212)	(131,222)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>34,244,864</u>	<u>10,293,243</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES		
DE INVERSION:		
Incremento de inversiones temporales	3,210,126	7,512,220
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	0	(7,020)
Adquisición de activos fijos	(250,548)	(19,318)
Precio de venta de activos fijos y otros activos	69,519	0
Incremento de Inversiones de Producción	(4,733,114)	(595,105)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversion	<u>(1,704,017)</u>	<u>6,890,777</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES		
DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados	(9,705,371)	(16,815,932)
Obligaciones bancarias	(10,000)	10,000
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(9,715,371)</u>	<u>(16,805,932)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES:		
(Disminución) neto durante el año	22,825,476	378,088
Saldo al inicio del año	1,211,405	833,317
Saldo al final del año	<u>24,036,881</u>	<u>1,211,405</u>

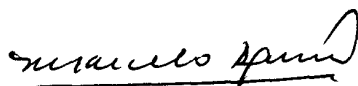
76 (Continúa en la siguiente página ...)

PETROLEOS SUD AMERICANOS DEL ECUADOR "PETROLAMEREC S.A."

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en dólares americanos)

(Continuación...)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad neta del año	19,530,232	9,705,383
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Amortización de inversiones de producción	3,398,577	3,056,881
Depreciación activos fijos	97,582	86,204
Pérdida venta de activos fijos y otros activos	35,219	0
Provisión para pasivos a largo plazo	-23,348	30,695
Cambio en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	12	1,945,725
Inventarios	(358,677)	91,635
Cuentas por cobrar a Compañías Relacionadas	687,020	0
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	1,393,627	203,107
Gastos anticipados	1,939,828	(767,273)
Impuesto a la Renta	2,043,183	(1,472,584)
Cuentas por pagar	3,194,391	(802,361)
Participación a trabajadores	2,307,218	(1,784,169)
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>34,244,864</u>	<u>10,293,243</u>



Marcelo Aguirre
Gerente General



Jorge Naranjo
Contador General