

EXPEDIENTE N°: 87585

RUC: 1791414594001



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

Informe de Comisario
al 31 de diciembre de 2008

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 2008, 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 2008 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. Los estados financieros del año 2007, presento únicamente para efectos comparativos, durante ese año otro profesional se desempeñó como comisario.
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 2008 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 2006, las observaciones resultantes de esta auditoría, están siendo corregidas; asimismo, el Servicio de Rentas Internas emitió actas de determinación por los años 2001 al 2005 en las que establece impuestos adicionales a cargo del Consorcio; en el transcurso del año 2008, el Consorcio pagó los valores establecido por el Servicio de Rentas Internas.

(Continúa en la siguiente página...)

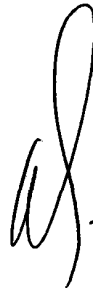


A los Accionistas de **PETROLEOS SUD AMERICANOS DEL ECUADOR**
"PETROLAMEREC S.A."

(Continuación...)

5. Durante el año 2008, **PETROLEOS SUD AMERICANOS DEL ECUADOR "PETROLAMEREC S.A."** declaró dividendos a sus accionistas por US\$13.347.656 y que corresponde básicamente a las utilidades obtenidas en el año 2007.
6. El precio del barril del petróleo durante el primer semestre del año 2008 se mantuvo alto con relación a períodos anteriores, mientras que en el segundo semestre de ese año, los precios bajaron en forma significativa.
7. Durante el año 2008, la compañía realizó inversiones de producción por US\$4.742.519.
8. En el año 2008 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.
9. 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.
10. 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.
11. Las cifras presentadas en los estados financieros son el fiel reflejo de los registros contables de los que dispone la compañía.

(Continúa en la siguiente página...)



C.P.A. WILSON SILVA MANTILLA

Av. 12 de Octubre 1830 y Cordero

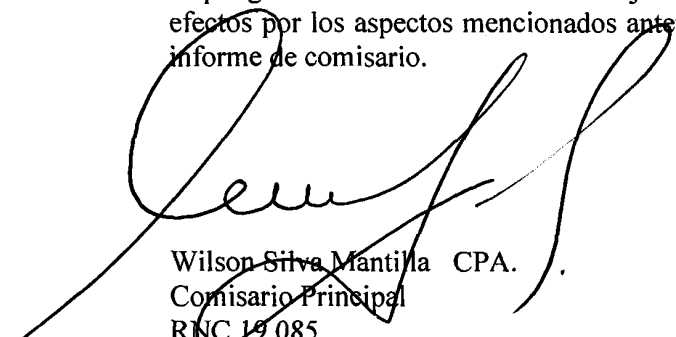
Telf: 2557173 / 2557174

Quito - Ecuador

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

(Continuación...)

12. Sin calificar mi opinión sobre los estados financieros, hago mención sobre la situación económica mundial y nacional en el año 2008; entre los aspectos más importantes a nivel mundial están la reducción de la demanda de productos, cierre de instituciones bancarias y financieras, aumento del desempleo, restricción de líneas de crédito, etc., lo que está obligando a tomar acciones correctivas a las principales economías del mundo. Referente a la economía del Ecuador, la principal fuente generadora de divisas proviene de la exportación del petróleo, la misma que disminuyó en forma importante para el segundo semestre del año 2008 debido a la baja del precio del petróleo, la inflación al cierre del año 2008 aumentó con relación a los años anteriores, la Balanza Comercial sin considerar las exportaciones petroleras es deficitaria, frente a estos eventos, el Gobierno Ecuatoriano también se encuentra realizando ajustes tales como: restricción de importaciones, revisión del gasto e inversión pública, obtención de nuevas líneas de crédito internacionales, etc. Para el caso específico de la compañía, no dispongo de todos los elementos de juicio, que me permitan estimar posibles efectos por los aspectos mencionados anteriormente a la fecha de emisión de mi informe de comisario.



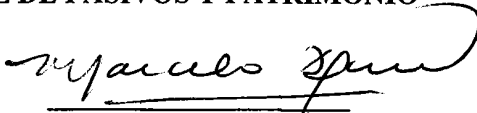
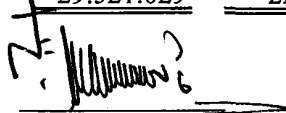
Wilson Silva Mantilla CPA.
Comisario Principal
RNC 19.085

Enero, 30 de 2009

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

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

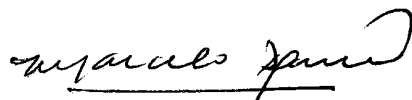
(Expresados en dólares americanos)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y equivalentes	833.317	4.647.397
Inversiones temporales	10.779.050	4.009.979
Cuentas por cobrar comerciales	1.945.737	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	680.000	-
Inventarios	1.257.445	1.481.765
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	2.391.393	3.149.246
Total activos corrientes	<u>17.886.942</u>	<u>13.288.387</u>
INVERSIONES DE EXPLOTACION DE PETROLEO CRUDO Y EXPLORACION ADICIONAL DE HIDROCARBUROS, NETO	11.438.323	9.463.854
PROPIEDADES Y EQUIPO, NETO	<u>195.764</u>	<u>242.497</u>
TOTAL DE ACTIVOS	<u>29.521.029</u>	<u>22.994.738</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVOS CORRIENTES:		
Obligaciones bancarias	-	25.158
Cuentas por pagar	2.396.934	1.464.219
Participación trabajadores	4.160.049	3.456.404
Impuesto a la Renta	4.419.349	2.988.096
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	711.707	708.115
Total pasivos corrientes	<u>11.688.039</u>	<u>8.641.992</u>
PASIVO A LARGO PLAZO	<u>11.940</u>	<u>-</u>
PATRIMONIO:		
Capital Social	669.999	669.999
Reserva Legal	335.000	75.000
Utilidades Retenidas	16.816.051	13.607.747
Total de Patrimonio	<u>17.821.050</u>	<u>14.352.746</u>
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	<u>29.521.029</u>	<u>22.994.738</u>
 Sr. Marcelo Aguirre Gerente General	 Sr. Jorge Naranjo Contador General	

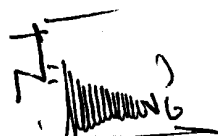
PETROLEOS SUD AMERICANOS DEL ECUADOR "PETROLAMEREC S.A."

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(Expresados en dólares americanos)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
INGRESOS POR PRODUCCION DE PETROLEO		
CRUDO NETO DE PARTICIPACION DEL ESTADO	<u>47.337.778</u>	<u>38.633.048</u>
COSTO POR EXPORTACION DE CRUDO		
Extracción de crudo	8.685.021	6.156.276
Amortizaciones	2.768.050	5.218.401
Transporte de crudo	1.498.733	1.596.637
Otros	<u>1.196.712</u>	<u>1.132.945</u>
Total costo por exportación de crudo	<u>14.148.516</u>	<u>14.104.259</u>
MARGEN BRUTO	33.189.262	24.528.789
GASTOS OPERACIONALES	<u>2.394.163</u>	<u>2.120.635</u>
UTILIDAD EN OPERACIONES	<u>30.795.099</u>	<u>22.408.154</u>
OTROS (GASTOS) INGRESOS:		
Financieros	16.028	188.686
Gastos, neto	<u>2.948.978</u>	<u>222.096</u>
Total	<u>2.965.006</u>	<u>410.782</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION		
TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	<u>27.830.093</u>	<u>21.997.372</u>
MENOS:		
Participación trabajadores	4.160.049	3.456.404
Impuesto a la renta	<u>6.854.084</u>	<u>4.948.665</u>
Total	<u>11.014.133</u>	<u>8.405.069</u>
UTILIDAD NETA DEL AÑO	<u>16.815.960</u>	<u>13.592.303</u>



Sr. Marcelo Aguirre
Gerente General

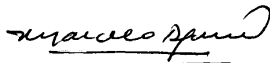


Sr. Jorge Naranjo
Contador General

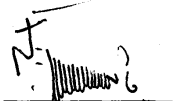
PETROLEOS SUD AMERICANOS DEL ECUADOR "PETROLAMEREC S.A."

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(Expresados en dólares americanos)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total patrimonio</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2006	150.000	85.374	75.000	10.586.173	10.896.547
Utilidad neta del año	-	-	-	13.592.303	13.592.303
Capitalización	519.999	-85.374	-	-434.625	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-10.136.104	-10.136.104
Saldo al 31 de diciembre de 2007	669.999	-	75.000	13.607.747	14.352.746
Utilidad neta del año	-	-	-	16.815.960	16.815.960
Reserva Legal	-	-	260.000	-260.000	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-13.347.656	-13.347.656
Saldo al 31 de diciembre de 2008	<u>669.999</u>	<u>-</u>	<u>335.000</u>	<u>16.816.051</u>	<u>17.821.050</u>



Sr. Marcelo Aguirre
Gerente General



Sr. 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 2008 Y 2007
(Expresados en dólares americanos)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	45.392.041	39.474.279
Pagado a proveedores y empleados	-11.762.452	-11.725.589
Intereses Pagados	-16.028	-188.686
Participación trabajadores	-3.456.404	-2.667.798
Impuesto a la Renta	-5.422.831	-4.531.048
Otros gastos, neto	-2.948.978	-222.096
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>21.785.348</u>	<u>20.139.062</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Incremento de inversiones temporales	-6.769.071	-4.009.979
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	-680.000	
Adquisición de activos fijos	-35.024	-174.330
Incremento de Inversiones de Producción	-4.742.519	-1.501.598
Efectivo neto utilizado en actividades de inversion	<u>-12.226.614</u>	<u>-5.685.907</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados	-13.347.656	- 15.423.924
Obligaciones bancarias	<u>-25.158</u>	<u>25.158</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>-13.372.814</u>	<u>-15.398.766</u>
CAJA Y EQUIVALENTES:		
(Disminución) neto durante el año	-3.814.080	-945.611
Saldo al inicio del año	4.647.397	5.593.008
Saldo al final del año	<u>833.317</u>	<u>4.647.397</u>

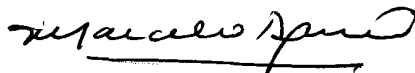
(Continúa en la siguiente página ...)

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

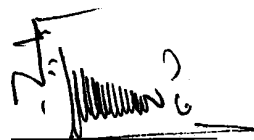
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(Expresados en dólares americanos)

(Continuación...)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad neta del año	16.815.960	13.592.303
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Amortización de inversiones de producción	2.768.050	5.218.401
Depreciación activos fijos	81.757	34.938
Provisión para cuentas de dudosa recuperación	32.997	-
Provisión para pasivos a largo plazo	11.940	-
Cambio en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	-1.945.737	841.231
Inventarios	224.320	-712.764
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	3.592	189.269
Gastos anticipados	724.856	407.097
Impuesto a la Renta	1.431.253	417.617
Cuentas por pagar	932.715	-637.636
Participación a trabajadores	703.645	788.606
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>21.785.348</u>	<u>20.139.062</u>



Sr. Marcelo Aguirre
Gerente General



Sr. Jorge Naranjo
Contador General