

ANUAL 2014

Señores Accionistas:

Someto a su consideración el informe de actividades de la compañía Petróleos Sud Americanos del Ecuador Petrolamerec S.A., por el ejercicio económico que terminó el 31 de Diciembre del 2014.

LA ECONOMÍA ECUATORIANA EN EL AÑO 2014

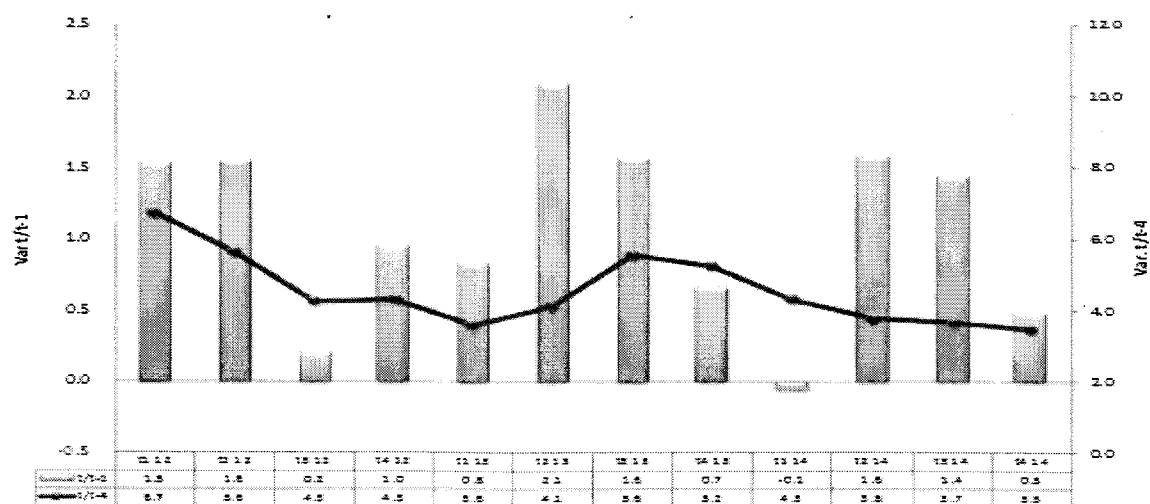
Durante el año 2014 el Producto Interno Bruto (PIB) tuvo una variación anual positiva de 3.8%.

En el cuarto trimestre de 2014 la economía creció en 0.5%, respecto al trimestre anterior; y, en 3.5 % comparada con igual período de 2013.

El Valor Agregado no Petrolero creció en 4.3% entre el cuarto trimestre de 2014 y el cuarto trimestre de 2013, y contribuyó con 3.71 puntos porcentuales al crecimiento total de la economía (3.5 %).

La tasa de variación anual del PIB (3.8%) en el año 2014, estuvo determinada principalmente por la contribución al crecimiento del Gasto de Consumo Final de los Hogares (2.41 puntos porcentuales), seguido por las Exportaciones (1.66 puntos), e Inversión (FBKF) (1.02 puntos).

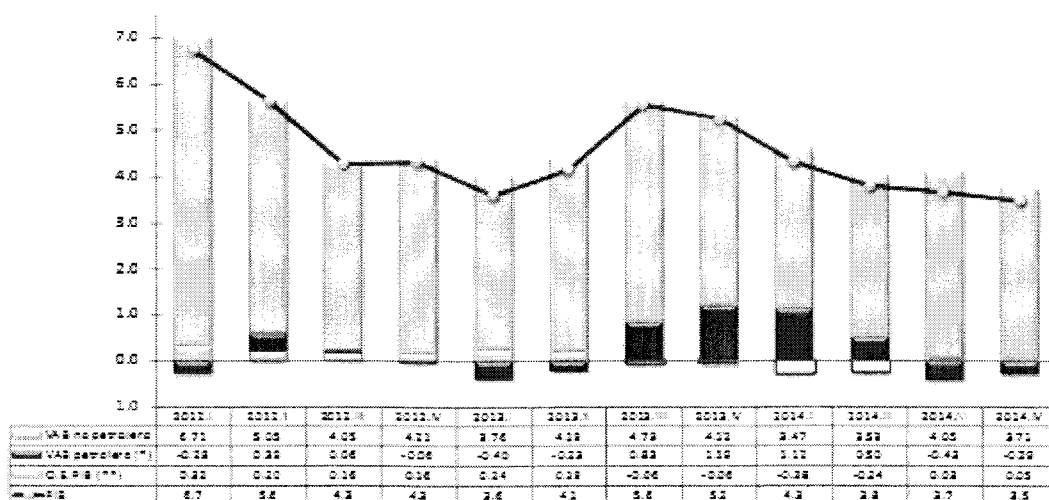
PRODUCTO INTERNO BRUTO *Precios constantes de 2007, tasas de variación*



FUENTE: BCE

El resultado del crecimiento del PIB de 3.5% entre el cuarto trimestre de 2013 y el cuarto trimestre de 2014 se explica en gran medida por el desempeño de la economía no petrolera (construcción, manufactura, comercio, entre las más importantes), que creció en 4.3% y contribuyó con 3.71 puntos porcentuales al crecimiento total inter-anual (t/t-4). De su parte, la economía petrolera tuvo una contribución de -0.29 puntos porcentuales, este desempeño se explica principalmente por las suspensiones programadas en las operaciones de la Refinería de Esmeraldas, durante el cuarto trimestre de 2014 para su repotenciación.

VAB PETROLERO Y NO PETROLERO
Contribuciones al crecimiento inter-anual (t/t-4) del PI



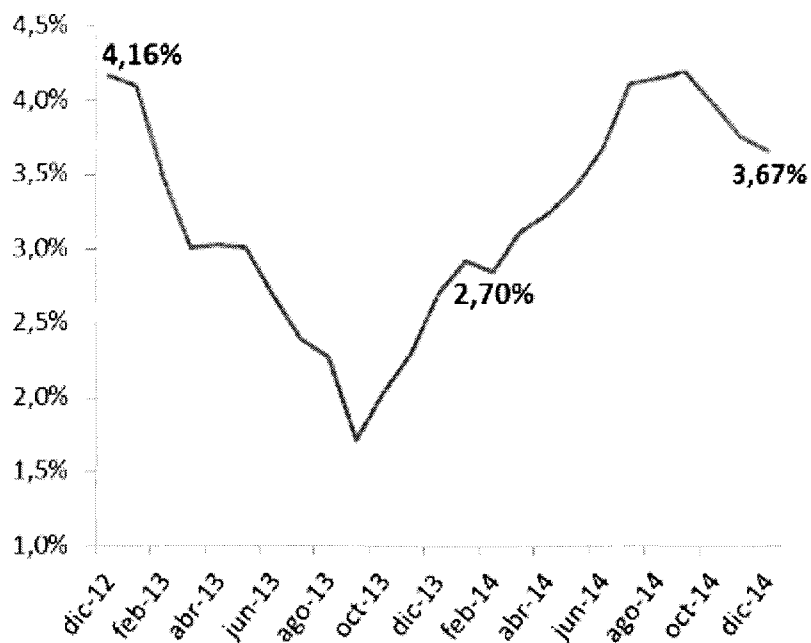
Fuente BCE.

Por su parte, los componentes que contribuyeron en mayor medida al crecimiento económico del cuarto trimestre de 2014 respecto al cuarto trimestre de 2013 fueron: el gasto de consumo final de los hogares (2.63 puntos); las exportaciones de bienes y servicios (1.03 puntos); y, el gasto de consumo final del gobierno (0.85 puntos).

Las actividades económicas que más contribuyeron al crecimiento inter-anual del PIB (3.5%) fueron: administración pública y defensa (0.53 puntos); petróleo y minas (0.46 puntos); comercio (0.44 puntos); actividades profesionales, técnicas y administrativas (0.43 puntos); manufactura (0.39 puntos); construcción (0.38 puntos); y, transporte (0.27 puntos).

Inflación

La inflación en el año 2014 alcanzó el 3.67%, frente a una tasa del 2,70% en el año 2013.



FUENTE: INEC

LA ACTIVIDAD ECONÓMICA DE LA COMPAÑÍA EN EL AÑO 2014

TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS DEL AÑO.

Los Resultados de Petróleos Sud Americanos del Ecuador Petrolamerec S.A. corresponden al 50% de participación de las operaciones del Consorcio Petrosud-Petroriva operador del Bloque Pindo y del Consorcio Petrolero Palanda Yuca Sur operador del Bloque Palanda Yuca Sur, llevados en Normas Internacionales de Información Financiera. (NIIF)

En el año 2014 en el Bloque Palanda Yuca Sur se perforaron 2 pozos de desarrollo el Yuca Sur 8 y el Yuca Sur 9, obteniendo una producción adicional de 500 (250 Bbls para la compañía) barriles diarios aproximadamente.

Por otro lado, en el mismo bloque se perforaron 2 pozos exploratorios en el área denominada Llumpak; y se determinó que el resultado no fue exitoso considerando el Informe de Reservas Certificadas al 31 de diciembre del 2014, por lo que se considera que no es posible recuperar la totalidad de las inversiones realizadas por el Consorcio Petrolero Palanda Yuca Sur (donde la Compañía participa en un 50%) en los pozos Llumpak 1 y Llumpak 2. Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía ha reconocido una baja de las inversiones no exitosas por US\$6.1 millones y determinó un valor de recuperación en función de las referidas reservas certificadas por US\$935 mil que se presenta como parte de las inversiones de exploración.

PRODUCCIÓN

Durante el año 2014 la producción fiscalizada total del Bloque Pindo fue de 1.945.146 barriles de crudo, (972.573 Bbls para la compañía) y la producción fiscalizada del Bloque Palanda Yuca Sur fue de 913.728 (456.864 Bbls para la compañía).

TARIFA POR PRESTACION DE SERVICIOS

La tarifa facturada a la Secretaría de Hidrocarburos de acuerdo con el contrato, por la prestación de servicios en el Bloque Pindo durante el año 2014 fue de US\$ 29.38 por barril y por el Bloque Palanda Yuca Sur fue de US\$ 32.89 por barril.

Para el Bloque Palanda Yuca Sur se aprobó una tarifa diferencial para el área Sami de US\$ 42, y debido a que hasta la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos el Consorcio no ha logrado facturar a dicha tarifa la Administración utiliza la tarifa de US\$32.89 fijada para el Bloque Palanda Yuca Sur por prestación de servicios.

PRECIOS

Durante el año 2014 los precios de petróleo usados por la Secretaría de Hidrocarburos (S.H.) para pagar los servicios prestados por los Consorcios Petrosud Petroriva y Petrolero Palanda Yuca Sur fueron los siguientes:

Fecha	<u>Precio S.H.</u>
Enero, 21	91,61
Marzo, 10	99,24
Mayo, 13	99,27
Julio, 18	100,98
Septiembre, 21	88,02
Noviembre, 25	74,13

REPARACIONES

Durante el ejercicio económico 2014 se realizaron 6 trabajos de reparaciones de pozos para el Bloque Pindo, por un valor total de US\$ 1.789.607, (US\$ 894.804 para la compañía) y se realizó 1 trabajo de reparación para el Bloque Palanda Yuca Sur, por un valor total de US\$ 231.527, (US\$ 115.763 para la compañía). Los trabajos de reacondicionamiento estaban relacionados con cambios de casing, bombas y fallas eléctricas.

INVERSIONES

a) Perforación

Bloque Palanda Yuca Sur:

En el año 2014 en el Bloque Palanda Yuca Sur se perforaron 2 pozos de desarrollo Yuca Sur 8 y el Yuca Sur 9, obteniendo una producción adicional de 500 (250 Bbls para la compañía) barriles diarios aproximadamente por US\$ 10.2MM (US\$ 5,1MM para la compañía).

Por otro lado, en el mismo bloque se perforaron 2 pozos exploratorios en el área denominada Llumpak por US\$ 10,8MM (US\$ 5,4MM para la compañía), sin embargo se determinó que el resultado no fue exitoso considerando el Informe de Reservas Certificadas al 31 de diciembre del 2014, por lo que se considera que no es posible recuperar la totalidad de las inversiones realizadas por el Consorcio Petrolero Palanda Yuca Sur (donde la Compañía participa en un 50%) en los pozos Llumpak 1 y Llumpak 2.

Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía ha reconocido una baja de las inversiones no exitosas por US\$6.1 millones que incluye la perforación de los pozos y costos preoperaciones y determinó un valor de recuperación en función de las referidas reservas certificadas por US\$935 mil que se presenta como parte de las inversiones de exploración.

b) Facilidades

Bloque Pindo:

En el Bloque Pindo, durante el año 2014 se invirtió US\$ 1.863.621, (US\$ 931.811 para la compañía) siendo las principales actividades las siguientes:

1. Sistema de Reinyección Pindo 12.
2. Variador de Frecuencia.

Bloque Palanda Yuca Sur:

En el Bloque Palanda Yuca Sur, durante el año 2014 se invirtió US\$ 2.283.945, (US\$ 1.141.973 para la compañía) siendo las principales actividades las siguientes:

1. Sistema de Generación a Gas área de Sami
2. Reparación tanque de surgencia
3. Reparación tanque de lavado
4. Sistema de tanques Sami.

PROPIEDAD INTELECTUAL

La Administración de la compañía mantiene al día todos los temas relacionados con propiedad intelectual, marcas y lemas comerciales, enmarcados dentro de la Ley de Propiedad Intelectual, y con la asesoría de abogados especializados en la materia.

La compañía además ha cumplido con las normas legales vigentes en el Ecuador en materia de Propiedad Intelectual y Derechos de Autor.

ADMINISTRACION

Situación Económica

A continuación describo la situación económica de la Compañía, al 31 de diciembre de 2014:

BALANCE GENERAL

Activos

Activos Corrientes:

El total de Activos al cierre del ejercicio 2014 es de US\$ 48.049.056, comparado con el ejercicio 2013 por un valor de US\$ 41.478.744; evidencia un incremento de US\$ 6.570.312 equivalente al 15,84%, y está conformado por los siguientes rubros:

- Caja, Bancos y equivalentes de caja por US\$ 6,408,040 y corresponde a los fondos disponibles para las actividades normales de operación.
- Cuentas por cobrar comerciales por US\$ 10,102,381, conformado principalmente por la cuenta por cobrar por servicios prestados a la Secretaría de Hidrocarburos.
- Otras cuentas por cobrar US\$ 1,599,568, conformado principalmente por retenciones de impuesto a las ganancias y crédito fiscal de IVA.
- Los Inventarios tienen un saldo de US\$ 2,591,992 y corresponden a materiales y repuestos que se utilizan en la operación de explotación.

Activos No Corrientes:

- Otras cuentas por cobrar US\$ 1,802,352, conformado principalmente por impuesto a las ganancias diferido e IVA por cobrar del contrato anterior.
- Inventario de crudo por US\$ 98.350.
- El saldo de Inversiones de Explotación de Petróleo crudo y Exploración adicional de Hidrocarburos, netas de amortización es de US\$ 25.446.373, e incluye Inversiones de Producción, Inversiones de Exploración Adicional e Inversiones de Desarrollo Adicional.

Pasivos

El total de Pasivos al cierre del ejercicio 2014 fue de US\$ 24.432.347 comparado con el ejercicio 2013 por un valor de US\$ 21,311,143, se observa un incremento de US\$ 3.121.204 equivalente al 14,64%, y está conformado por los siguientes rubros:

Pasivos Corrientes:

- Deudas comerciales por US\$ 3,782,340, corresponde a los valores pendientes de pago por la compra de bienes y servicios relacionados con la operación.

- Préstamos por US\$ 5,176,858, corresponde a la porción corriente del préstamo adquirido con el banco ITAÚ UNIBANCO S.A. (Estados Unidos)
- Remuneraciones y cargas sociales US\$ 2,801,734, principalmente corresponde a la Participación Laboral que pagan los Consorcios y que se registra en la compañía según su porcentaje de participación del 50%
- Cargas fiscales US\$ 1,878,810, principalmente corresponde al Impuesto a las Ganancias que pagan los Consorcios y que se registra en la compañía según su porcentaje de participación del 50%
- Otros Pasivos US\$ 2.000,00

Pasivos No Corrientes:

- Deudas Comerciales por US\$ 618,381, corresponde a rubros pendientes de pago del anterior contrato y que se encuentran pendientes de ser liquidados por el estado.
- Préstamo por US\$ 4,499,300, corresponde a la porción no corriente del préstamo adquirido con el banco ITAÚ UNIBANCO S.A. (Estados Unidos)
- Provisiones por US\$ 4,608,419, conformada por la provisión de taponamiento de pozos hasta la fecha de vencimiento de los contratos petroleros.
- Otros Pasivos US\$ 1,064,505, corresponde a una provisión por indemnización por años de servicio.

Patrimonio

El Capital Social de la Compañía es de US\$ 669.999, la Reserva Legal es de US\$ 335.000, Aporte para futuras capitalizaciones US\$ 8,837,269 y las Utilidades Retenidas al 31 de diciembre del 2014 son de US\$ 13,774,441, dando un total patrimonial de US\$ 23,616,709, comparado con el patrimonio del año 2013 de US\$ 20,167,601, existe un incremento de US\$ 3.449.108, que corresponde al 17,10%.

RESULTADOS

Durante el ejercicio económico 2014 se registró ingresos por US\$ 44,134,328 y en el año 2013 fueron de US\$ 45.263.269 generándose una disminución de US\$ 1.128.941 (2,49%) con respecto al año 2013. Esta variación de ingresos se debe al decremento de producción en el Bloque Pindo y en el Bloque Palanda Yuca Sur.

Los Costos Operacionales por el año 2014 son de US\$ 24,097,604; mientras que en el año 2013, los mismos fueron de US\$ 26,335,805, evidenciándose una disminución de US\$ 2.238.201 equivalente al 8,50%. Esta variación corresponde principalmente a menores

costos de reparación de pozos en el Bloque Palanda Yuca Sur y menores costos de generación eléctrica en los Bloques de Pindo y Palanda Yuca Sur.

En el año 2014 existen gastos de exploración por US\$ 6,131,006 correspondiente a los costos de inversión que se dieron de baja por ser inversiones no exitosas.

Los gastos administrativos, son de US\$ 2,591,018 de comercialización US\$ 8,703 y otros ingresos egresos neto en el año 2014 suman un valor de US\$ 2,015,467 que corresponden principalmente a pérdidas en la venta de petróleo pagado por la Secretaría de Hidrocarburos en especie y los gastos financieros de US\$ 843.261.

Finalmente, el resultado del ejercicio después de impuesto a la renta por US\$ 3,995,978 fue de US\$ 4,451,291.

Por otro lado, el Resultado Integral después de las partidas que no se reclasificarán a resultados (US\$ 14,540 corresponde a obligaciones por beneficios definidos) fue de US\$ 4,465,831

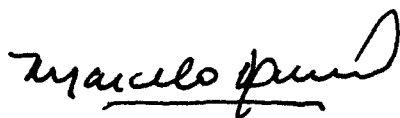
RECOMENDACION

Luego de analizar los resultados obtenidos en el ejercicio económico del 2014, me permito sugerir a los accionistas que aprueben los Estados Financieros por este ejercicio impositivo.

Corresponde a ustedes, señores accionistas, pronunciarse sobre el presente informe y los Estados Financieros.

Presento a usted mi agradecimiento por su constante apoyo y la confianza dispensada a mi gestión.

Atentamente,



GERENTE GENERAL
Marcelo Aguirre Durán
06 de Marzo de 2015