

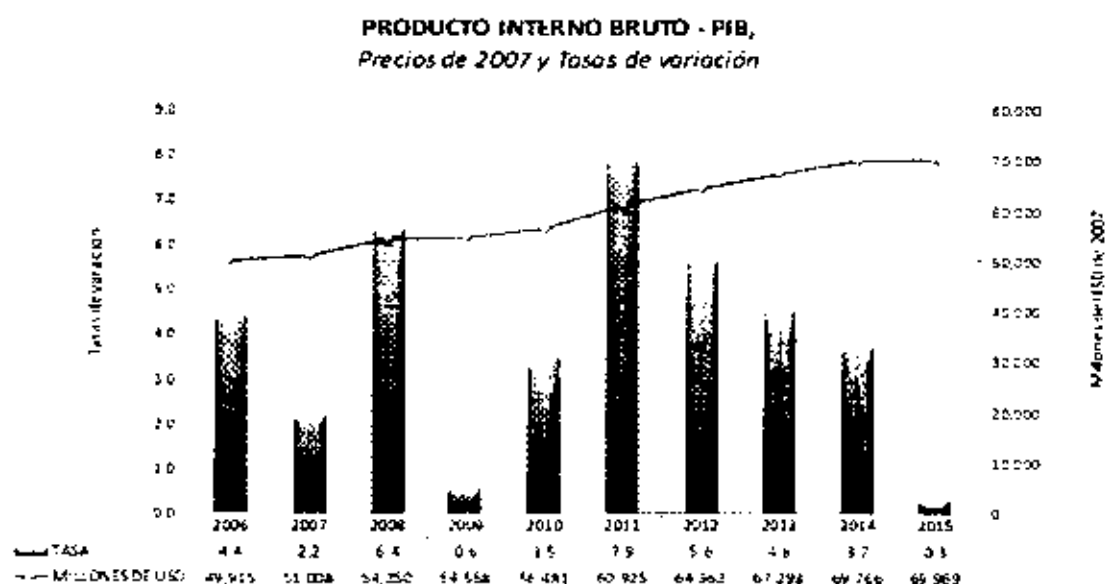
ANUAL 2015

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 2015.

LA ECONOMÍA ECUATORIANA EN EL AÑO 2015

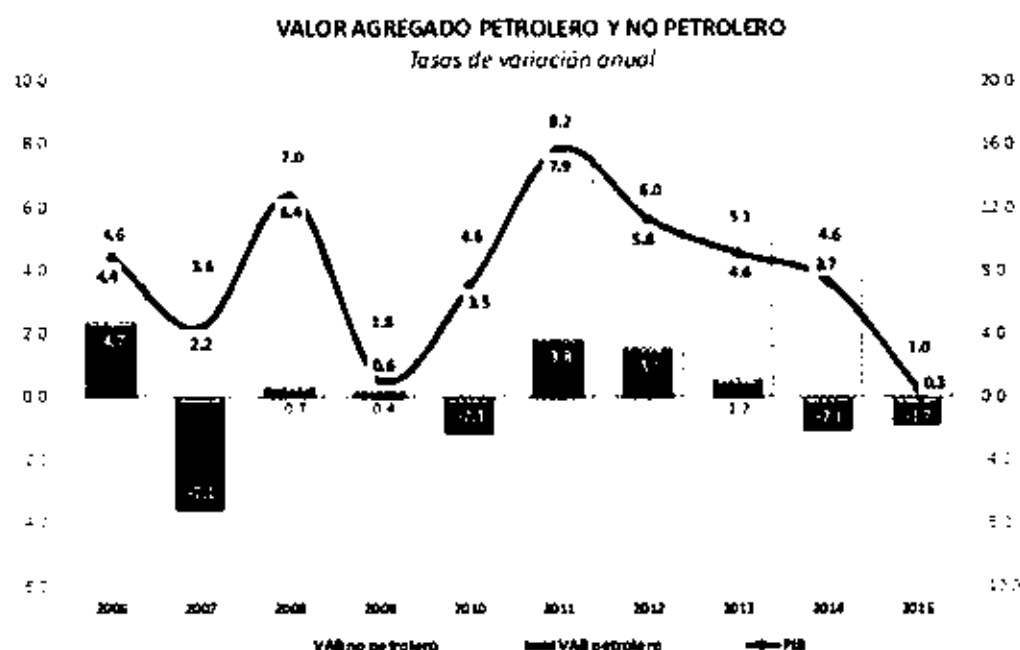
- El crecimiento de la economía ecuatoriana para el año 2015 presenta un crecimiento positivo (0.3%).
- En el año 2015, el gasto de consumo final del gobierno, así como el gasto de consumo final de hogares y exportaciones presentaron crecimientos.



FUENTE: BCE

El gasto de consumo final del gobierno, el gasto de consumo final de los hogares y las exportaciones presentaron crecimientos en el año 2015. El gasto de consumo final del gobierno presentó un incremento del 1.1% en relación al año 2014, contribuyendo de esta manera con 0.15 puntos porcentuales a la variación del PIB; por su parte las

exportaciones de bienes y servicios y el consumo final de los hogares crecieron en 0.2% cada uno, contribuyendo positivamente en 0.05 y 0.11 puntos porcentuales respectivamente a la variación del PIB del año 2015.



Fuente BCE.

Las actividades económicas que presentaron un mayor crecimiento fueron “Acuicultura y pesca de camarón” (13.8%), “Refinación de petróleo” (8.0%) y “Suministro de electricidad y agua” (7.9%); asimismo, las que presentaron la mayor contribución (puntos porcentuales) a la variación anual de 0.3% del PIB fueron: Actividades profesionales, técnicas y administrativas (0.32); Manufactura (0.19); Electricidad y agua (0.18); Agricultura (0.15); Transporte (0.11).

Inflación

La inflación en el año 2015 alcanzó el 3.38%, frente a una tasa del 2.67% en el año 2014.

PRODUCCIÓN

Durante el año 2015 la producción fiscalizada total del Bloque Pindo fue de 1.656.389.77 barriles de crudo y la producción fiscalizada del Bloque Palanda Yuca Sur fue de 968.462 barriles de crudo.

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 2015 fue de US\$ 29.44 por barril, en el Bloque Palanda Yuca Sur fue de US\$ 32.95 por barril, y para el área Sami dentro del mismo bloque fue de US\$ 42.09 por barril.

PRECIOS

Durante el año 2015 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	Precio S.H.
Enero, 25	47,32
Marzo, 26	42,73
Mayo, 15	56,99
Julio, 22	54,72
Septiembre, 29	38,32
Noviembre, 28	38,86

REPARACIONES

Durante el ejercicio económico 2015 se realizaron 4 trabajos de reparaciones de pozos para el Bloque Pindo, por un valor total de US\$ 1.101.000, y para el Bloque Palanda Yuca Sur, se realizaron 9 trabajos de reparación de pozos por un valor total de US\$ 3.765.559,29. El trabajo de reacondicionamiento estaba relacionado con cambios de casing, bombas y fallas eléctricas.

INVERSIONES

a) Perforación

En el año 2015 no se realizaron perforaciones porque ya no existen inversiones de perforación pendientes con el Estado según el contrato.

b) Facilidades

Bloque Pindo:

En el Bloque Pindo, durante el año 2015 se invirtió US\$ 1.317.576, siendo las principales actividades las siguientes:

1. Separador horizontal bifásico
2. Inicio de construcción de un by pass
3. Estudio piloto de inyección de agua

Bloque Palanda Yuca Sur:

En el Bloque Palanda Yuca Sur, durante el año 2015 se invirtió US\$ 1.499.818, siendo las principales actividades las siguientes:

1. Reemplazo línea de reinyección Palanda 3
2. Reemplazo línea de reinyección Palanda 5
3. Sistema de Tanques
4. Separador horizontal bifásico

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.

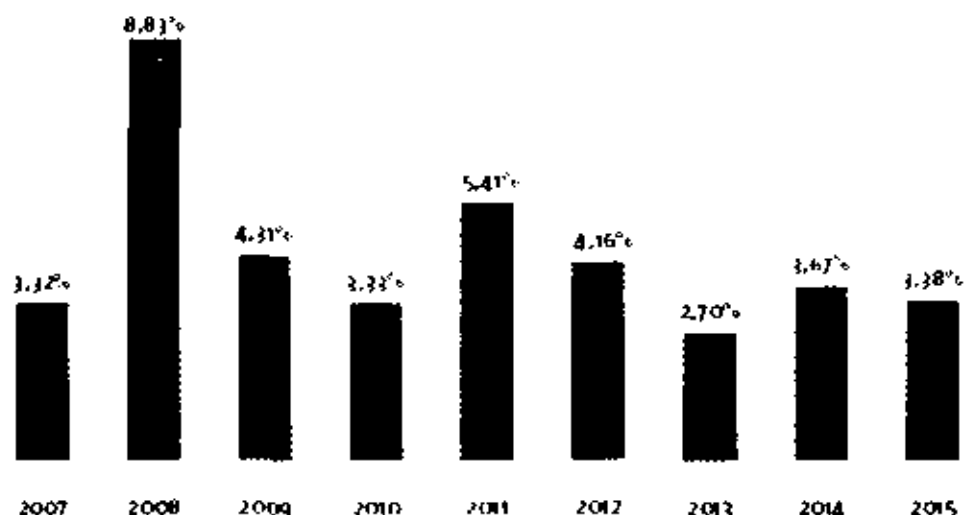
La compañía además ha cumplido con las normas legales vigentes en el Ecuador en materia de Propiedad Intelectual y Derechos de Autor.

ADMINISTRACION

Situación Económica

A continuación describo la situación económica de la Compañía, al 31 de diciembre de 2015:

Inflación Anual en los Meses de Diciembre



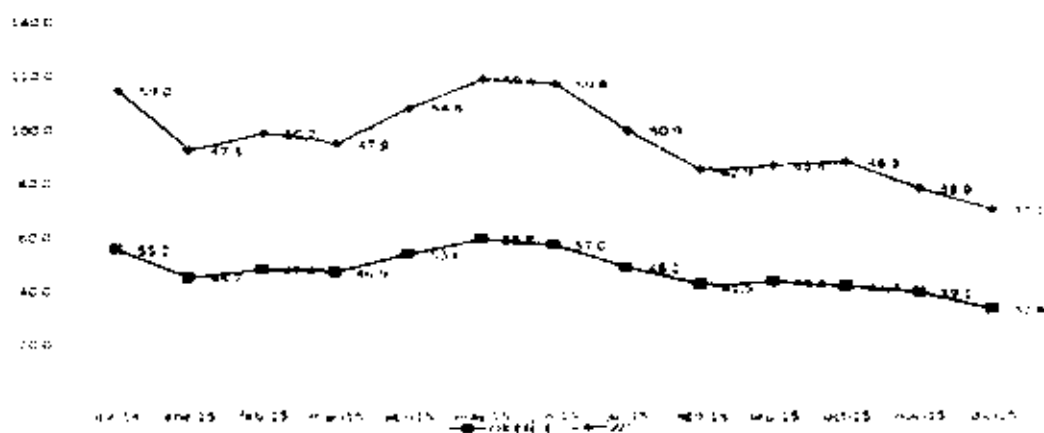
FUENTE: INEC

Ecuador registró una tasa de desempleo nacional de 4,77% en diciembre de 2015 en comparación al 3,80% que alcanzó en diciembre del 2014, un incremento 0,97 puntos porcentuales, lo que representa una diferencia estadísticamente significativa, según la última Encuesta Nacional de Empleo y Desempleo (ENEMDU) del Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC).

El empleo adecuado disminuyó 2,8 puntos al pasar de 49,28% en diciembre de 2014 a 46,50% en el mismo mes del 2015, variación estadísticamente significativa.

En el caso del subempleo pasó del 12,87% a 14,01%, diferencia estadísticamente significativa.

PRECIO DEL PETRÓLEO 2015



El precio del petróleo en el año 2015 disminuyó significativamente. En el caso del WTI disminuyó de US\$ 59 en el mes de diciembre de 2014 a US\$ 37,1 al mes de diciembre de 2015. El crudo oriente ecuatoriano disminuyó de US\$ 55,2 en el mes de diciembre de 2014 a US\$ 32,8 en diciembre de 2015.

LA ACTIVIDAD ECONÓMICA DE LA COMPAÑÍA EN EL AÑO 2015

TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS DEL AÑO.

Los resultados del año 2015, corresponden en su totalidad al Contrato Modificatorio de Prestación de Servicios firmado con el Estado Ecuatoriano el año 2011.

Los Resultados de Petróleos Sud Americanos del Ecuador Petrolamerce 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)

Durante el año 2015, el precio del barril de crudo ha disminuido constantemente situándose a la fecha de emisión de los estados financieros marzo 2 del 2016 en US\$34.66 y al cierre del año 2015 en US\$36.60. De acuerdo a lo estipulado en el contrato de prestación de servicios firmado con el Estado Ecuatoriano, la tarifa por prestación de servicios se paga con los recursos por ingreso disponible del área del contrato. En caso de que estos no sean suficientes para cubrir con el pago de la tarifa, de acuerdo a lo establecido en el Contrato, el saldo faltante se acumulará durante el mes o años fiscales siguientes. Adicionalmente, el contrato establece que cualquier diferencia, originada por insuficiencia del ingreso disponible, que no haya sido pagada por la Secretaría de Hidrocarburos a la terminación del Contrato se extinguirá y no será pagada a la contratista, quedando la Secretaría automáticamente liberada de esta obligación de pago.

Debido a la reducción del precio internacional del petróleo, la Secretaría de Hidrocarburos no ha pagado la totalidad de las cuentas por cobrar generadas de la prestación de servicios. Al 31 de diciembre del 2015, el saldo pendiente de recuperación asciende a US\$11.8 millones (US\$6.4 millones de acumulación) y US\$11.4 millones (US\$6.7 millones de acumulación) en el Consorcio Petrosud - Petroriva y Consorcio Petrolero Palanda - Yuca Sur (en los cuales la Compañía participa con el 50%) respectivamente, sobre los cuales existe una incertidumbre de su recaudación total. En razón de estas situaciones, la Compañía reconoció una provisión de cobro dudoso a la Secretaría de Hidrocarburos por US\$2.1 millones y un deterioro de inversiones de exploración, desarrollo y producción por US\$5.7 millones.

BALANCE GENERAL

Activos

Activos Corrientes:

El total de Activos al cierre del ejercicio 2015 es de US\$ 33,861,163, comparado con el ejercicio 2014 por un valor de US\$ 48,049,056; evidencia una disminución de US\$ 14.187.893 equivalente al 29,53%, y está conformado por los siguientes rubros:

- Caja, Bancos y equivalentes de caja por US\$ 6,658,700 y corresponde a los fondos disponibles para las actividades normales de operación.
- Cuentas por cobrar comerciales por US\$ 9,075,891, conformado principalmente por la cuenta por cobrar por servicios prestados a la Secretaría de Hidrocarburos.
- Otras cuentas por cobrar US\$ 2,028,712, conformado principalmente por retenciones de impuesto a las ganancias y crédito fiscal de IVA.
- Los Inventarios tienen un saldo de US\$ 1,937,836 y corresponden a materiales y repuestos que se utilizan en la operación de explotación.

Activos No Corrientes:

- Otras cuentas por cobrar US\$ 872,776, conformado principalmente por impuesto a las ganancias diferido e IVA por cobrar del contrato anterior.
- Inventario de crudo por US\$ 98.350, correspondiente al antiguo contrato.
- El saldo de Inversiones de Explotación de Petróleo crudo y Exploración adicional de Hidrocarburos, netas de amortización es de US\$ 13,188,898, e incluye Inversiones de Producción, Inversiones de Exploración Adicional e Inversiones de Desarrollo Adicional.

Pasivos

El total de Pasivos al cierre del ejercicio 2015 fue de US\$ 12,297,327 comparado con el ejercicio 2014 por un valor de US\$ 24.432.347, se observa un incremento de US\$ 12.135.020 equivalente al 49,67%, y está conformado por los siguientes rubros:

Pasivos Corrientes:

- Deudas comerciales por US\$ 2,137,512, corresponde a los valores pendientes de pago por la compra de bienes y servicios relacionados con la operación.

- Remuneraciones y cargas sociales US\$ 2,065,272, 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\$ 955,728, 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.
- Provisiones por US\$ 5,071,571, conformada por la provisión de taponamiento de pozos hasta la fecha de vencimiento de los contratos petroleros.
- Cargas fiscales no corrientes US\$ 425,560
- Otros Pasivos US\$ 1,021,303, 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, Reserva Facultativa US\$ 4,465,833, Aporte para futuras capitalizaciones US\$ 8,837,269 y las Utilidades Retenidas al 31 de diciembre del 2015 son de US\$ 7,255,735, dando un total patrimonial de US\$ 21,563,836, comparado con el patrimonio del año 2014 de US\$ 23,616,709, existe una disminución de US\$ 2,052.873, que corresponde al 9,52%.

RESULTADOS

Durante el ejercicio económico 2015 se registró ingresos por US\$ 41,029,849 y en el año 2014 fueron de US\$ 44.134,328 generándose una disminución de US\$ 3.104.479 (7,03%) con respecto al año 2014. 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 2015 son de US\$ 23,375,985; mientras que en el año 2014, los mismos fueron de US\$ 24,097,604, evidenciándose una disminución de US\$ 721.619 equivalente al 2,99%. Esta variación corresponde principalmente a menores costos de generación eléctrica en los Bloques de Pindo y Palanda Yuca Sur.

En el año 2015 existen gastos de exploración por US\$ 256,311 correspondiente a los costos de inversión que se dieron de baja por ser inversiones no exitosas.

Los gastos administrativos y gastos de comercialización son de US\$ 3,876,898, la misma que incluye una provisión de cobro dudoso a la Secretaría de Hidrocarburos, otros ingresos egresos neto de US\$ 5,971,161 que incluye pérdidas en la venta de petróleo y ajuste por deterioro de la inversión del Bloque Palanda Yuca Sur y resultados financieros de US\$ 945,829.

Finalmente, el resultado del ejercicio después de impuesto a la renta por US\$ 3,592,521 fue de US\$ 3,011,144.

Por otro lado, el Resultado Integral después de las partidas que no se reclasificarán a resultados (US\$ 185,983 corresponde a obligaciones por beneficios definidos) fue de US\$ 3,197,127.

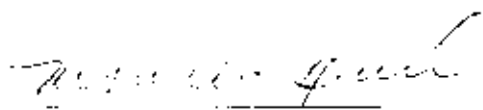
RECOMENDACION

Luego de analizar los resultados obtenidos en el ejercicio económico del 2015, 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
02 de Marzo de 2016