ARTHURANDERSEN

Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas de **Petroriva S. A.**

Hemos efectuado una revisión del balance general adjunto de **Petroriva S. A.** (una sociedad anónima constituida en el Ecuador y subsidiaria de Petroquímica Comodoro Rivadavia S. A. de Argentina) al 31 de marzo de 2001, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujos de efectivo por el período de tres meses terminados en esa fecha y las notas 1 a 16. Dichos estados contables son responsabilidad de la Dirección de la Sociedad.

Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de auditoría vigentes para la revisión de estados financieros de períodos intermedios. Dicha revisión consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos a la información contable y efectuar indagaciones a los responsables de las cuestiones contables y financieras. El alcance de esta revisión es sustancialmente menor al de una auditoría de estados financieros, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre los estados financieros tomados en conjunto. Por lo tanto, no expresamos tal opinión.

Basados en nuestra revisión, no hemos tomado conocimiento de ninguna modificación importante que deba hacerse a los estados financieros adjuntos para que los mismos estén presentados de conformidad con las normas de contabilidad de Argentina.

Arthur Andersen

Quito, Ecuador
30 de abril de 2001

Petroriva S. A.

Balance general

Al 31 de marzo de 2001

Expresado en Dólares de E.U.A.

Activos		
Activo corriente		
Efectivo en bancos		366,862
Cuentas por cobrar (Nota 4)		1,682,350
Inventario (Nota 5)		707,793
Gastos pagados por anticipado		15,647
Total del activo corriente		2,772,652
Inversiones de producción, neta (Nota 6)		4,710,857
Mobiliario y equipo, neto (Nota 7)		143,334
Total activos		7,626,843
Pasivo y patrimonio de los accionistas		
Pasivo corriente		
Cuentas por pagar (Nota 8)		1,594,775
Compañía relacionada (Nota 9)		6,245,554
Pasivos acumulados		38,798
Impuesto a la renta por pagar		2,409
Total pasivo corriente		7,881,536
Patrimonio neto		
Capital social	10,327	
Pérdidas acumuladas	(265,020)	(254,693)
Total pasivo y patrimonio neto		7,626,843

Las notas a los estados contables 1 a 16 adjuntas son parte integrante de este balance general.

Petroriva S. A.

Estado de resultados

Por el período de 3 meses terminado el 31 de marzo de 2001

Expresado en Dólares de E.U.A.

Ingresos		
Ingresos por producción de petróleo	1,638,195	
Ingresos por servicios prestados	266,937	1,905,132
Costos de producción y de los servicios prestados		
Costos de producción (Nota 10)	707,316	
Regalías	882,149	
Amortización, agotamiento y depreciación	111,835	1,701,300
Utilidad bruta		203,832
Gastos administrativos (Nota 11)		(127,951)
Gastos financieros		(157,476)
Pérdida en operación		(81,595)
Otros ingresos, neto		1,962
Pérdida neta		(79,633)

Las notas a los estados contables 1 a 16 adjuntas son parte integrante de este estado.

Petroriva S. A.

Estado de evolución del patrimonio neto

Por el período de 3 meses terminado el 31 de marzo de 2001

Expresado en Dólares de E.U.A.

	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Pérdidas acumuladas	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2000	527	9,800	(185,387)	(175,060)
Más (Menos)-				
Capitalización de aportes para futuras capitalizaciones	9,800	(9,800)	-	-
Pérdida neta	-	-	(79,633)	(79,633)
Saldo al 31 de marzo de 2001	10,327	-	(265,020)	(254,693)

Las notas a los estados contables 1 a 16 adjuntas son parte integrante de este estado.

Petroriva S. A.

Estado de flujos de efectivo

Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2001

Expresado en Dólares de E.U.A.

Flujos de efectivo de actividades de operación	
Pérdida neta	(79,633)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación	
Amortización, agotamiento y depreciación	111,835
Cambios netos en activos y pasivos	
Aumento en cuentas por cobrar	(910,498)
Disminución en inventarios	116,901
Aumento en gastos pagados por anticipado	(3,478)
Disminución en cuentas por pagar	(238,245)
Aumento en pasivos acumulados	13,709
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(989,409)
Flujos de efectivo de actividades de inversión	
Aumento en inversiones de producción	(1,960,634)
Adiciones a mobiliario y equipo, neto	(20,470)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(1,981,104)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento	
Aumento en compañía relacionada	3,108,234
Aumento neto en efectivo en bancos	137,721
Efectivo en bancos	
Saldo al inicio del año	229,141
Saldo al final de año	366,862

Las notas a los estados contables 1 a 16 adjuntas son parte integrante de este estado.

Petroriva S. A.

Notas a los estados contables

Al 31 de marzo de 2001 y por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2001
Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. Operaciones

El 1 de julio de 1999, el Consorcio en el que la Sociedad mantiene una participación del 40% firmó con la Empresa Estatal Petróleos del Ecuador, Petroecuador dos contratos para la explotación de petróleo crudo y exploración adicional de hidrocarburos en los campos marginales Palanda - Yuca Sur y Pindo, en un área de 20,850 hectáreas en el oriente ecuatoriano, los cuales fueron inscritos en el registro de la Dirección Nacional de Hidrocarburos de Ecuador el 30 de julio de 1999.

En dichos contratos, se establece que el estado ecuatoriano y Petroecuador no asumen riesgo alguno de exploración y explotación. La producción de petróleo crudo será distribuida entre el Consorcio y el estado ecuatoriano, de acuerdo a los porcentajes establecidos; y las inversiones, costos y gastos requeridos para la explotación del crudo, corren por cuenta del Consorcio.

El período de explotación, rige hasta el 30 de julio del 2019, pudiendo ser prorrogable siempre y cuando convenga a los intereses del estado. Al término del período de explotación 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 del contrato.

Los principales aspectos de los contratos antes mencionados son los siguientes:

El Consorcio tiene derecho exclusivo a ejecutar, por su cuenta y riesgo, las actividades de explotación de petróleo crudo y exploración adicional en el área de los campos marginales Palanda - Yuca Sur y Pindo, invirtiendo los capitales y utilizando el personal, los equipos, maquinarias y tecnología necesarios para su cabal cumplimiento, a cambio de lo cual recibe, como participación los siguientes porcentajes de la producción fiscalizada:

Palanda - Yuca Sur

Producción	Participación
Hasta 769 barriles diarios (Curva Base)	0%
Desde 770 hasta 1,269 barriles diarios	57%
Desde 1,270 hasta 2,307 barriles diarios (300%Curva Base)	55%
Mayor a 2,307 barriles diarios (300% Curva Base)	55%

Pindo

Producción	Participación
Hasta 1,408 barriles diarios (Curva Base)	0%
Desde 1,409 hasta 1,908 barriles diarios	49%
Desde 1,909 hasta 4,224 barriles diarios (300% Curva Base)	43%
Mayor a 4,224 barriles diarios (300% Curva Base)	43%

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

Producción	Tarifa por barril (US$)
Palanda – Yuca Sur	
Hasta 769 barriles diarios (Curva Base)	3,18
Pindo	
Hasta 1,408 barriles diarios (Curva Base)	2,31

2. Crisis económica en Ecuador

Desde 1998, el Ecuador, país donde opera la Sociedad, está atravesando por una profunda crisis económica, caracterizada por la reducción de su actividad económica e iliquidez en sus mercados financieros. Durante el 2000, y hasta la fecha de este informe la economía ecuatoriana ha

experimentado cierta estabilidad en relación a los dos años anteriores, debido principalmente a la recuperación en el precio de exportación del petróleo, a la reducción de las tasas de interés y a la Dolarización de la economía. Los efectos de dicha crisis económica en el Ecuador no han afectado de manera importante a las compañías de exploración y explotación de hidrocarburos, ya que al exportar la totalidad de su producción, dependen del mercado externo. Adicionalmente con la aprobación de la construcción del Oleoducto de Crudos Pesados, se espera un repunte significativo de dicha industria.

Adicionalmente, debido a la crisis económica del país, el 9 de enero del 2000 el gobierno ecuatoriano decretó la Dolarización de su economía adoptando al Dólar de E.U.A. como la moneda de curso legal en el Ecuador. Como parte de este proceso se reemplazaron los Sucres Ecuatorianos por Dólares de E.U.A. a una tasa de cambio de S/.25,000 por cada US$1.

3. Resumen de principales políticas de contabilidad

I. Bases de presentación

Las políticas de contabilidad que sigue la Sociedad están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Argentina, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros, y para efectuar las revelaciones que se requieren presentar en los mismos. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la administración de la sociedad considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

II. Criterios de valuación

Los principales criterios de valuación utilizados para la preparación de los estados contables fueron los siguientes:

(a) Cuentas por cobrar

Se encuentran valuadas al costo y no superan el valor recuperable.

(b) Inventarios

- Inventarios de materiales y repuestos: están valorados al costo de adquisición y no exceden al valor de mercado.

- Inventario de crudo: valorado al precio de referencia proporcionado por la Empresa Estatal Petróleos del Ecuador, Petroecuador.

(c) Mobiliario y Equipo

Se encuentra valorado a su costo de adquisición menos las correspondientes depreciaciones acumuladas. Para la depreciación del mobiliario y equipo se utiliza el método de la línea recta, calculada proporcionalmente a los meses de vida útil estimada.

El valor del mobiliario y equipo, considerados en su conjunto no supera su valor recuperable.

(d) Inversiones de producción

Se encuentran valoradas a su costo de adquisición y se amortizan en base al método de unidades de producción considerando las reservas probadas desarrolladas al cierre del período (Véase nota 6).

(e) Cuentas de estados de resultados

- **Ingresos**
  - **Producción de petróleo**
    Los ingresos por producción de petróleo de la producción incremental se reconocen en base a la producción fiscalizada de acuerdo con las disposiciones legales vigentes para los contratos de exploración adicional y explotación de hidrocarburos en campos marginales. No existe un efecto importante entre la producción y la venta de petróleo.

  - **Servicios prestados**
    Los ingresos por servicios prestados corresponden al reembolso de costos de operación de la curva base de producción.

- Las cuentas que acumulan operaciones monetarias ocurridas a lo largo de cada ejercicio (costos de producción, regalías, gastos de administración, gastos financieros) se computaron a su valor nominal.

(f) Impuesto a la renta

La Sociedad determina el cargo contable por este impuesto, aplicando la tasa del 25 % sobre la utilidad impositiva del ejercicio fiscal. Se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

4. Cuentas por cobrar

Al 31 de marzo de 2001, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

Repsol YPF-Trading y Transporte S.A.	517,985
Impuesto al valor agregado (IVA)	615,335
Anticipo a proveedores	282,390
Empresa Estatal Petróleos del Ecuador, Petroecuador, neto (*)	262,803
Otras cuentas por cobrar	3,837
	1,682,350

(*) Las cuentas con Petroecuador (liquidación curva base, diferencia de calidad por grado API y costo de combustible), se basan en liquidaciones provisionales acordadas por las partes, las cuales podrían estar sujetas a cambios, una vez que la Dirección Nacional de Hidrocarburos efectúe su verificación final. De acuerdo con la administración de la Sociedad, no existirán variaciones importantes.

5. Inventario

Al 31 de marzo de 2001, el inventario se formaba de la siguiente manera:

Inventario de materiales y repuestos	690,441
Inventario de crudo	17,352
	707,793

6. Inversiones de producción

Al 31 de marzo de 2001, las inversiones de producción se formaban de la siguiente manera:

Perforación	3,296,024
Infraestructura	1,484,345
Otras	88,451
	4,868,820
Menos – amortización acumulada	(157,963)
	4,710,857

El movimiento de las inversiones de producción durante los 3 meses terminados el 31 de marzo de 2001 fue como sigue:

Saldo al 31 de diciembre de 2000	2,838,390
Más (Menos)-	
Adiciones netas	1,960,634
Amortización del período	(88,167)
Saldo al 31 de marzo de 2001	4,710,857

Las inversiones de producción se amortizan en base al método de unidades de producción considerando las reservas probadas desarrolladas al 31 de diciembre de 2000 menos la producción de enero a marzo de 2001.

Al 31 de diciembre de 2000 los reportes de reservas del Consorcio aprobadas por la Dirección Nacional de Hidrocarburos mostraban los siguientes valores (en miles de barriles de petróleo):

Probadas desarrolladas	13,158
Probadas no desarrolladas	42,427
	55,585

Dichas reservas no han sido corroboradas por un reporte independiente.

7. Mobiliario y equipo

El saldo del mobiliario y equipo al 31 de marzo de 2001, estaba formado de la siguiente manera:

		Tasa anual de depre-ciación
Vehículos	70,816	20%
Equipos de computación	66,786	33%
Muebles y equipos de oficina	26,840	10% y 25%
Equipo de comunicación	10,103	10%
Equipo de campo	6,739	10%
	181,284	
Menos- depreciación acumulada	(37,950)	
	143,334	

El movimiento del mobiliario y equipo durante los tres meses terminados el 31 de marzo de 2001 fue como sigue:

Saldo al 31 de diciembre de 2000	134,812
Más (Menos)-	
Adiciones netas	20,470
Depreciación del período	(11,948)
Saldo al 31 de marzo de 2001	143,334

8. Cuentas por pagar

Al 31 de marzo de 2001, las cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

Proveedores	1,576,736
Otras cuentas por pagar	18,039
	1,594,775

9. Compañía relacionada

El saldo con la compañía relacionada corresponde a préstamo sin vencimiento que devenga una tasa de interés del 14.5% anual otorgado por Petroquímica Comodoro Rivadavia Ecuatoriana LDC de Cayman para los

desembolsos de inversión en la etapa de producción y otros costos y gastos incurridos por la Sociedad.

Durante el período por los meses terminado el 31 de marzo de 2001 se efectuaron las siguientes transacciones con la compañía relacionada:

Préstamos recibidos	3,190,021
Pagos efectuados	237,133
Intereses generados sobre préstamos	157,475

10. Costos de producción

Por el período de 3 meses terminado el 31 de marzo de 2001, los costos de producción se formaban de la siguiente manera:

Costos de extracción	434,538
Geología y Geofisica	152,992
Costo de transporte	98,030
Otros	21,756
	707,316

11. Gastos administrativos

Por el período de 3 meses terminados el 31 de marzo de 2001, los gastos administrativos se formaban de la siguiente manera:

Gastos contractuales	48,000
Gastos de personal	24,405
Gastos corporativos	23,997
Gastos de oficina	14,799
Servicios profesionales	12,950
Otros	3,800
	127,951

12. Convenio de operación

El 17 de agosto de 2000 Petróleos Sud Americanos del Ecuador PETROLAMEREC S. A., Petroriva S. A. y Compañía Sudamericana de Fósforos Fosforocomp S. A. suscribieron un convenio de operación que nombra como operador de los campos marginales al Consorcio Petrosud –

Petroriva, una entidad jurídica independiente cuyos socios constituyen, las tres compañías mencionadas anteriormente. El convenio estipula que el nuevo operador será el encargado de llevar a cabo todas las operaciones legales, administrativas y financieras para dar cumplimiento a los contratos de explotación de petróleo y exploración adicional de los campos Palanda Yuca Sur y Pindo.

13. Capital Social

Durante el período se capitalizaron aportes para futuras capitalizaciones entregadas por los accionistas por 9,800.

14. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal

La Sociedad no ha sido fiscalizada desde su constitución.

(b) Tasa de impuesto

El impuesto a la renta de la Sociedad en el Ecuador (país donde opera) se calcula a una tasa del 25% sobre la utilidad impositiva.

Al 31 de marzo de 2001, la Sociedad no ha registrado ninguna provisión por impuesto a la renta sobre las utilidades generadas en Ecuador. El efecto no es importante.

(c) Dividendos en efectivo

Los dividendos en efectivo no son tributables.

15. Impuesto al Valor Agregado

a) Curva Base

De acuerdo con la resolución No. 000155 del Servicio de Rentas Internas del 5 de marzo de 2001, el Consorcio tiene la obligación de efectuar la facturación del IVA con tarifa 12% por los servicios que el Consorcio presta a la Empresa Estatal Petróleos del Ecuador, Petroecuador sobre la producción del crudo establecido en la curva base. El Consorcio registró 507,000 (203,000 corresponde a la Sociedad) aproximadamente por este concepto.

b) Producción incremental

Al 31 de marzo de 2001, el Consorcio en el que la Sociedad participa con el 40% mantiene cuentas por cobrar al Servicio de Rentas Internas por aproximadamente 1,538,000 (615,000 corresponde a la Sociedad) por concepto de impuesto al valor agregado, sobre el cual

ha presentado reclamos de devolución amparado en el hecho de que al exportar su parte de la producción incremental de petróleo, de acuerdo con la Ley, tendría derecho a dicha devolución. En caso de que dicha resolución no sea favorable a la Sociedad, el valor antes mencionado sería incluido principalmente en el costo de inventarios e inversiones de producción.

16. Activo Contingente

Ciertas facilidades de producción del Consorcio (en el cual la Sociedad mantiene una participación del 40%), son utilizadas para el bombeo de la producción de los Bloques 14 y 17 operados por Vintage Oil Ecuador S. A. Sin embargo a la fecha de este informe no se ha definido si el Consorcio debe facturar por este concepto a Vintage Oil Ecuador S. A. o a Petroecuador, por lo que su recuperación es incierta. Al 31 de marzo de 2001, el valor estimado por los servicios prestados que corresponde a la Sociedad es de aproximadamente 164,000. El Consorcio registrará el ingreso correspondiente, en el momento que se resuelva esta situación.