Deloitte

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Petroriva S.A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Petroriva S.A. (sociedad constituida en el Ecuador y subsidiaria de Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A. de Argentina) al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

3. Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros mencionados en el primer párrafo, fueron preparados de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad, complementadas en ciertos aspectos con disposiciones del Reglamento de contabilidad de costos aplicable a los contratos para la explotación de petróleo crudo y exploración adicional de hidrocarburos en campos marginales emitido por el Gobierno Ecuatoriano, las cuales podrían diferir de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Petroriva S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

1. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Petroriva S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, complementadas en ciertos aspectos con disposiciones del Reglamento de contabilidad de costos aplicable a los contratos de explotación de petróleo crudo y exploración adicional de hidrocarburos en campos marginales emitido por el Gobierno Ecuatoriano.

4. Tal como se explica con más detalle en las Notas 1 y 8 a los estados financieros adjuntos, el Consorcio (en el que la Compañía participa con el 40%) ha incurrido en inversiones significativas relacionadas con la explotación de hidrocarburos en relación con los contratos para la explotación de petróleo crudo y exploración adicional de hidrocarburos en los Campos Marginales Pindo y Palanda - Yuca Sur, adjudicados por la Empresa Estatal de Petróleos del Ecuador - Petroecuador. La recuperación de las inversiones efectuadas por el Consorcio (en el cual la Compañía participa con el 40%) dependerá de que el Consorcio genere ingresos futuros suficientes para absorber tales inversiones.

5. El Consorcio Petrosud - Petroriva (en el que la Compañía participa con el 40%) ha sido fiscalizado por la Dirección Nacional de Hidrocarburos - DNH por los años 2001 al 2004. Según los informes correspondientes se han objetado, para efectos tributarios, los gastos financieros por el pago de intereses de los préstamos recibidos de compañías relacionadas del exterior correspondientes a los años 2002, 2003 y 2004, los cuales ascienden aproximadamente a US$4.8 millones, US$4.7 millones y US$3.7 millones, respectivamente (a la Compañía le corresponden US$1.9 millones en los años 2002 y 2003 y US$1.5 millones en el año 2004). Adicionalmente, durante el año 2005, el Consorcio ha registrado en sus libros contables US$743 mil por concepto de gastos financieros de préstamos de partes relacionadas (US$297 mil corresponden a la Compañía). A la fecha de emisión de este informe, el resultado de esta situación es incierto (Ver Nota 17).

6. En la Nota 17 a los estados financieros adjuntos, se describen las principales contingencias que pudieran afectar al Consorcio (en el que la Compañía participa con el 40%) al 31 de diciembre del 2006. No es factible a la fecha estimar razonablemente el importe de los eventuales efectos sobre los estados financieros que se podrían generar en la resolución de dichas contingencias.

Deloitte & Touche

Febrero 14, 2007
Registro No. 019

Jorge Saltos
Licencia No. 16555

PETRORIVA S.A.

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresados en U.S. dólares)

ACTIVOS	**Notas**	**2006**	**2005**
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja		1,183,615	1,344,151
Cuentas por cobrar comerciales	4	879,793	676,317
Cuentas por cobrar a compañía relacionada	5	52,459	834,527
Inventarios	6	615,201	1,444,006
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	2,839,757	1,542,744
Total activos corrientes		5,570,825	5,841,745
INVERSIONES DE EXPLOTACION DE PETROLEO CRUDO Y EXPLORACION ADICIONAL DE HIDROCARBUROS, NETO	8	10,544,526	8,991,196
ACTIVOS FIJOS, NETO		82,483	95,434
TOTAL		16,197,834	14,928,375

Ver notas a los estados financieros

Ing. Miguel Angel Torilo
Gerente General

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	**Notas**	**2006**	**2005**
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo			79,858
Cuentas por pagar	9	1,693,007	2,117,107
Cuentas por pagar a compañía relacionada	10	215,852	211,683
Dividendos por pagar		550,521	
Participación a trabajadores - Consorcio	11	2,134,238	1,314,550
Impuesto a la renta	12	2,118,370	1,659,180
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	13	415,769	412,430
Total pasivos corrientes		7,127,757	5,794,808
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	14	-	2,819,540
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	15		
Capital social		110,000	110,000
Aportes para futuras capitalizaciones			580,000
Reserva de capital		54,855	54,855
Reserva legal		55,000	55,000
Utilidades retenidas		8,850,222	5,514,172
Patrimonio de los accionistas		9,070,077	6,314,027
TOTAL		16,197,834	14,928,375

Ing. Jorge Naranjo
Contador General

PETRORIVA S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en U.S. dólares)

	Notas	2006	2005
INGRESOS:			
Por producción de petróleo crudo, neto de participación con el Estado	16	24,372,489	17,190,411
Por venta de cemento		2,723,416	2,843,117
Total		27,095,905	20,033,528
COSTOS:	16		
Por explotación de crudo:			
Extracción de crudo		5,389,654	4,392,934
Amortizaciones		2,882,634	2,465,228
Transporte de crudo		1,151,446	1,043,787
Otros		571,176	106,220
Por venta de cemento		2,215,175	2,408,994
Total		12,210,085	10,417,163
MARGEN BRUTO		14,885,820	9,616,365
GASTOS OPERACIONALES	16	1,465,020	1,154,344
UTILIDAD DE OPERACIONES		13,420,800	8,462,021
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Gastos financieros	16	(120,589)	(832,338)
Otros ingresos, neto		786,878	1,150,838
Total		666,289	318,500
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		14,087,089	8,780,521
MENOS:			
Participación a trabajadores - Consorcio	11	2,134,238	1,314,550
Impuesto a la renta	12	3,102,629	1,970,945
Total		5,236,867	3,285,495
UTILIDAD NETA		8,850,222	5,495,026

Ver notas a los estados financieros

Ing. Miguel Angel Torilo
Gerente General

Ing. Jorge Naranjo
Contador General

PETRORIVA S.A.

ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en U.S. dólares)

	Capital Social	Aportes para Futuras Capitalizaciones	Reserva de Capital	Reserva Legal	Utilidades Retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2004	110,000	580,000	54,855	5,000	69,146	819,001
Utilidad neta					5,495,026	5,495,026
Transferencia				50,000	(50,000)	
Saldos al 31 de diciembre del 2005	110,000	580,000	54,855	55,000	5,514,172	6,314,027
Utilidad neta					8,850,222	8,850,222
Distribución de dividendos					(5,514,172)	(5,514,172)
Retiro de aportes		(580,000)				(580,000)
Saldos al 31 de diciembre del 2006	110,000	-	54,855	55,000	8,850,222	9,070,077

Ver notas a los estados financieros

Ing. Miguel Angel Torilo
Gerente General

Ing. Jorge Naranjo
Contador General

PETRORIVA S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en U.S. dólares)

	2006	2005
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes y compañía relacionada	27,726,956	20,776,573
Pagado a proveedores y otros	(11,040,615)	(10,461,873)
Intereses pagados	(137,032)	(816,895)
Participación a trabajadores - Consorcio	(1,314,550)	(392,759)
Impuesto a la renta	(2,643,439)	(738,217)
Otros ingresos (gastos), neto	139,618	1,818,838
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	12,730,938	10,185,667
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos	(12,461)	(41,829)
Incremento de inversiones de producción	(4,435,964)	(451,844)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(4,448,425)	(493,673)
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	(79,858)	(80,000)
Incremento (Pago) de obligaciones a largo plazo	(2,819,540)	2,819,145
Pago de préstamos de compañía relacionada		(11,691,170)
Devolución de aportes para futuras capitalizaciones	(580,000)	
Pago de dividendos	(4,963,651)	
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(8,443,049)	(8,952,025)
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(160,536)	739,969
Comienzo del año	1,344,151	604,182
FIN DEL AÑO	1,183,615	1,344,151

(Continúa...)

PETRORIVA S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en U.S. dólares)

	2006	2005
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	8,850,222	5,495,026
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de activos fijos	25,412	27,486
Amortización de inversiones de producción	2,882,634	2,465,228
Baja del Impuesto al Valor Agregado - IVA	391,139	668,000
Comisiones por exportación	429,716	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales y a compañía relacionada	631,051	743,045
Inventarios	828,805	(444,313)
Otros gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(1,740,611)	539,077
Cuentas por pagar	(853,816)	(1,424,023)
Participación a trabajadores - Consorcio	819,688	921,791
Impuesto a la renta	459,190	1,232,728
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	7,508	(38,378)
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	12,730,938	10,185,667

Ver notas a los estados financieros

Ing. Miguel Angel Torilo
Gerente General

Ing. Jorge Naranjo
Contador General

PETRORIVA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

1. OPERACIONES

Petroriva S.A. (en adelante la "Compañía") es una compañía constituida en el Ecuador y subsidiaria de Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A. de Argentina; y su objeto principal es la comercialización de cemento como actividad propia.

Adicionalmente, la Compañía forma parte del Consorcio Petrosud - Petroriva (en adelante el "Consorcio"), sociedad de hecho, constituida legalmente en el Ecuador el 17 de agosto del 2000 cuyo objeto principal es llevar a cabo y ejecutar todas las tareas de explotación de petróleo crudo y exploración adicional de hidrocarburos en los campos marginales Pindo y Palanda - Yuca Sur, firmados entre la Empresa Estatal Petróleos del Ecuador - Petroecuador y el Consorcio.

A continuación se detallan los porcentajes de participación de las Compañías que conforman el Consorcio:

- Petróleos Sud Americanos del Ecuador Petrolamerec S.A. 50%
- Petroriva S.A. 40%
- Compañía Sudamericana de Fósforos del Ecuador Fosforcomp S.A. 10%

Contratos para la Explotación de Petróleo Crudo y la Exploración Adicional de Hidrocarburos en los Campos Marginales Pindo y Palanda - Yuca Sur - El 1 de julio de 1999, se firmaron dos contratos entre el Consorcio y la Empresa Estatal Petróleos del Ecuador - Petroecuador para la explotación de petróleo crudo y exploración adicional de hidrocarburos en los Campos Marginales Pindo y Palanda - Yuca Sur, a fin de incrementar la producción actual e incorporar nuevas reservas. Estos contratos fueron inscritos en el Registro de Hidrocarburos el 30 de julio de 1999.

Los contratos antes mencionados establecen que el Estado Ecuatoriano y Petroecuador no asumen riesgo alguno por la explotación de petróleo crudo y la exploración adicional de hidrocarburos. Dichos contratos tendrán una duración de 20 años hasta el año 2019 y las actividades de exploración adicional de hidrocarburos tendrán un plazo improrrogable de 3 años a partir de la fecha de aprobación del Estudio de Impacto Ambiental por parte de la Dirección Nacional de Protección Ambiental - DINAPA. Al término del período de exploración, 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 de cada contrato.

El Consorcio (en el que la Compañía participa con el 40%) tiene derecho a una remuneración fija por barril de petróleo crudo entregado a Petroecuador definido por una curva base de producción y una participación en la producción incremental sobre la curva base, según lo siguiente:

Campo Palanda - Yuca Sur	%
Producción diaria curva base de hasta 417 (470 en el año 2005) bpd(*)	0
Producción incremental sobre la curva base de hasta 918 (971 en el año 2005) bpd(*)	57
Producción incremental de hasta 300% sobre la curva base	55
Producción incremental sobre 300% de la curva base	55

La producción total del Campo Marginal Palanda - Yuca Sur, por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005 fue de 1,318,790 y 1,293,937 barriles de petróleo crudo respectivamente de la cual, le correspondió a Petroecuador 673,299 y 669,496 barriles de petróleo crudo y al Consorcio 645,491 y 624,441 barriles de petróleo crudo (258,196 y 249,776 barriles correspondieron a la Compañía), en esos años.

Campo Pindo	%
Producción diaria curva base de hasta 784 (882 en el año 2005) bpd(*)	0
Producción incremental sobre la curva base de hasta 1,285 (1,383 en el año 2005) bpd(*)	49
Producción incremental de hasta 300% sobre la curva base	43
Producción incremental sobre 300% de la curva base	43

La producción total del Campo Marginal Pindo, por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005 fue de 1,402,920 y 1,096,171 barriles de petróleo crudo respectivamente, de la cual, le correspondió a Petroecuador 910,535 y 746,710 barriles de petróleo y al Consorcio 492,385 y 349,461 barriles de petróleo crudo (196,954 y139,784 barriles corresponden a la Compañía), en esos años.

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

	... Tarifa por barril ...	
Producción	2006	2005
	(en U.S. dólares)	
Campo Palanda - Yuca Sur		
Hasta 417 (470 en el año 2005) bpd (*)	6.98	5.71
Campo Pindo		
Hasta 784 (882 en el año 2005) bpd (*)	4.51	3.77

(*) bpd = barriles por día

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, complementadas en ciertos aspectos con disposiciones del Reglamento de contabilidad de costos aplicable a los contratos para la explotación de petróleo crudo y exploración adicional de hidrocarburos en campos marginales emitido por el Gobierno Ecuatoriano, las cuales

podrían diferir de las normas internacionales de información financiera. Estas normas requieren que la Gerencia realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Gerencia, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Reconocimiento de la Participación en Operaciones Conjuntas - Las cuentas de activos, pasivos, patrimonio y resultados de la Compañía están registradas de acuerdo a la participación proporcional de la Compañía en el Consorcio, según convenio del Consorcio existente. Para la determinación de la participación en el Consorcio se han considerado los últimos estados financieros auditados.

Caja y sus Equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos. Adicionalmente, al 31 de diciembre del 2005, el Consorcio (en el que la Compañía participa con el 40%) mantenía inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede a los valores de mercado.

Inversiones de Explotación de Petróleo Crudo y Exploración Adicional de Hidrocarburos - Corresponden a desembolsos relacionados con la explotación de petróleo crudo y exploración adicional de hidrocarburos en el área en que las reservas han sido probadas.

La Compañía calcula la amortización de las inversiones de producción en base a las unidades producidas, considerando la producción del año y las reservas de petróleo probadas totales, de acuerdo a la certificación emitida por la Dirección Nacional de Hidrocarburos - DNH al 31 de diciembre del 2005 y 2004, para los años 2006 y 2005; respectivamente.

Ingresos - Los ingresos de la Compañía están conformados por:

- ***Producción de Crudo***:

  .. Ingresos por la recuperación de costos de operación que corresponden a un valor fijo (ajustado por un índice de precios) por barril entregado a Petroecuador, definido por la curva base de producción.

  .. Ingresos registrados en base a la participación de la Compañía en la producción de crudo sobre el exceso de la curva base, calculada al precio de venta, de acuerdo con los porcentajes establecidos en el contrato.

  Petroecuador está obligado a liquidar anualmente las cantidades correspondientes a la curva base y producción incremental. Los posibles efectos que surjan de dichas liquidaciones son contabilizadas en el año en que son aceptados por la Compañía.

- ***Venta de Cemento*** - Se registran en base a la entrega del producto.

Participación a Trabajadores - Debido a que la Compañía no tiene trabajadores, no corresponde constituir provisiones por este concepto. Sin embargo, la participación a los trabajadores que mantienen relación de dependencia con el Consorcio se carga a los resultados del año y se calcula a

una tarifa del 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Dicha participación es calculada y liquidada por el Consorcio (Ver Nota 11).

Impuesto a la Renta - Se reconoce en los resultados del año en función a su devengamiento, este importe incluye el impuesto a la renta del Consorcio y el impuesto generado por la actividad propia de la Compañía (Ver Nota 12).

Estado de Flujos de Caja - La Compañía prepara sus estados de flujos de caja aplicando el método directo.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Año Terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
2003	6
2004	2
2005	3
2006	3

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un detalle de las cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar por venta de cemento	206,808	676,317
Cuentas por cobrar por venta de petróleo crudo	672,985	
Total	879,793	676,317

5. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑIA RELACIONADA

Al 31 de diciembre del 2006, corresponde a un préstamo por cobrar al Consorcio Petrosud - Petroriva, el cual no genera intereses. Al 31 de diciembre 2005, constituye una cuenta por cobrar a Petroquímica Comodoro Rivadavia Ecuatoriana LDC de Cayman por la venta de petróleo crudo.

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2006	2005
	(en U.S. dólares)	
Materiales, repuestos y herramientas	596,599	1,184,288
Cemento		241,445
Petróleo crudo	17,640	17,640
Importaciones en tránsito	962	633
Total	615,201	1,444,006

7. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un detalle de los gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2006	2005
	(en U.S. dólares)	
Impuesto al Valor agregado - IVA por cobrar	901,590	560,377
Sublevante de crudo	985,464	441,357
Cuentas por cobrar a Petroecuador (bombeo)	388,727	301,273
Seguros pagados por anticipado	197,839	175,363
Anticipos a proveedores	93,394	89,818
Otras cuentas por cobrar	272,743	275,829
Provisión para incobrables Petroecuador (bombeo)		(301,273)
Total	2,839,757	1,542,744

Impuesto al Valor Agregado - Corresponde al Impuesto al Valor Agregado - IVA originado en la adquisición de bienes y servicios.

Sublevante de Crudo - Representa el saldo de barriles pendientes de levantar por parte del Consorcio (en el que la Compañía participa con el 40%), valorado al precio de referencia establecido por Petroecuador.

8. INVERSIONES DE EXPLOTACION DE PETROLEO CRUDO Y EXPLORACION ADICIONAL DE HIDROCARBUROS

Un detalle de las inversiones de explotación de petróleo crudo y exploración adicional de hidrocarburos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2006	2005
	(en U.S. dólares)	
Inversiones de producción	22,928,821	18,492,858
Amortización acumulada	(12,384,295)	(9,501,662)
Total	10,544,526	8,991,196

Los movimientos de inversiones de explotación de petróleo crudo y exploración adicional de hidrocarburos fueron como sigue:

	2006	2005
	(en U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	8,991,196	11,004,580
Adquisiciones	4,435,964	451,844
Amortización	(2,882,634)	(2,465,228)
Saldos netos al fin del año	10,544,526	8,991,196

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	2006	2005
	(en U.S. dólares)	
Petroecuador:		
Transporte Sistema de Oleoducto Transecuatoriano - SOTE	280,751	1,023,043
Transporte Red de Oleoducto del Distrito Amazónico - RODA	71,798	484,749
Proveedores por pagar	1,340,458	609,315
Total	1,693,007	2,117,107

10. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑIA RELACIONADA

Corresponde a transferencias recibidas de Petroquímica Comodoro Rivadavia Ecuatoriana LDC para sus operaciones mensuales. Las referidas cuentas son canceladas en el corto plazo y no generan intereses.

11. PARTICIPACION A TRABAJADORES - CONSORCIO

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la Compañía en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	2006	2005
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,314,550	392,759
Provisión del año	2,134,238	1,314,550
Pagos efectuados	(1,314,550)	(392,759)
Saldos al fin del año	2,134,238	1,314,550

12. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	2006	2005
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	11,952,851	7,465,971
Diferencia con precio de referencia	863,443	389,313
Ingresos exentos (no gravados)	(298,260)	
Amortización de pérdidas tributarias		(9,678)
Gastos no deducibles	36,482	37,832
Utilidad gravable	12,554,516	7,883,438
Impuesto a la renta cargado a resultados	3,102,629	1,970,945

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	2006	2005
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,659,180	426,452
Provisión del año	3,102,629	1,970,945
Pagos efectuados	(2,643,439)	(738,217)
Saldos al fin del año	2,118,370	1,659,180

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) períodos impositivos siguientes, sin que dicha compensación exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables.

Precios de Transferencia - De conformidad con disposiciones legales vigentes a partir del año 2005, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US$300 mil, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia. El Consorcio Petrosud - Petroriva (en el que la Compañía participa con el 40%) preparó un diagnóstico sobre dicho estudio, en base al cual determinó que las transacciones realizadas con las referidas partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

13. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	2006	2005
	(en U.S. dólares)	
Petroecuador:		
Transporte SOTE y RODA	173,367	254,301
Diferencial de calidad	78,816	27,722
Impuestos por pagar	88,902	25,789
Intereses por pagar		16,443
Otras cuentas por pagar	74,684	88,175
Total	415,769	412,430

14. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2005, constituyen préstamos con bancos del exterior, con vencimiento final en el año 2009 y con una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 10.75% y el 11.75%. Durante el año 2006, el Consorcio (en el que la Compañía participa con el 40%) canceló la totalidad de los saldos de los referidos préstamos.

15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 110,000 acciones de US$1 valor nominal unitario.

Aportes para Futuras Capitalizaciones -Los Aportes para Futuras Capitalizaciones fueron retirados por los accionistas el 31 de marzo del 2006 de acuerdo a lo establecido en el Acta de Junta General de Accionistas.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que esta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Utilidades Retenidas - De acuerdo con disposiciones legales y contractuales, de la utilidad neta anual del Consorcio, se debe destinar un mínimo del 10%, para invertir en el desenvolvimiento del mismo o de otras industrias de hidrocarburos en el país. Las inversiones realizadas por el Consorcio en el período de explotación, en sus actividades de exploración adicional y explotación de hidrocarburos pueden ser imputadas al 10% antes mencionado. Las utilidades netas reinvertidas por el Consorcio en exceso del 10%, pueden ser acreditadas al año fiscal siguiente, solo cuando el Consorcio genere utilidades.

16. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2006 y 2005, se desglosa como sigue:

	2006	2005
	(en U.S. dólares)	
Compra de cemento	1,675,756	2,271,960
Comisiones por exportaciones	429,716	-
Asistencia técnica y financiera	254,477	200,000
Ingresos por venta de crudo	-	6,560,000
Gasto por intereses	-	297,213

17. CONTINGENCIAS

- ***Costos de Bombeo*** - Al 31 de diciembre del 2006, el Consorcio (en el que la Compañía participa con el 40%) mantiene pendiente de recuperación valores adicionales por diferencias en las tarifas cobradas por el uso del Sistema de Oleoductos Transecuatoriano - SOTE y de la Red de Oleoducto del Distrito Amazónico - RODA por US$817,936 (US$327,174 corresponden a la Compañía).

- ***Curva Base*** - Durante la ejecución del contrato firmado entre el Consorcio Petrosud - Petroriva (en el que la Compañía participa con el 40%) y la Empresa Estatal Petróleos del Ecuador - Petroecuador, el Consorcio realizó inversiones e incurrió en costos adicionales para incrementar la producción de la curva base establecida en el contrato de los campos marginales Pindo y Palanda - Yuca Sur, considerando, que a la fecha de operación de los campos marginales la curva base era inferior a la establecida en el referido contrato. Debido a esta situación, el Consorcio presentó un reclamo ante el Tribunal de Arbitraje de la Cámara de Comercio de Quito para la recuperación de las inversiones efectuadas. Mediante un laudo arbitral se determinó una sentencia favorable al Consorcio y con providencia del 27 de septiembre del 2004, se dispuso que Petroecuador pague al Consorcio un valor de US$769,526 (US$307,810 corresponden a la Compañía). Dicha providencia fue apelada por Petroecuador, por lo que, en opinión de los asesores legales del Consorcio, la recuperación de estos valores es incierta.

- ***Precio de Combustible*** - El Consorcio Petrosud - Petroriva (en el que la Compañía participa con el 40%) mantiene un reclamo con la Empresa Estatal Petróleos del Ecuador - Petroecuador por una diferencia producida en el precio del combustible provisto por Petroecuador al Consorcio para que este último pueda desarrollar las operaciones de explotación y exploración de los campos marginales Pindo y Palanda - Yuca Sur. El precio tomado por Petroecuador para facturar el combustible fue el precio referencial internacional, el cual difiere con el precio vigente en el Ecuador. Debido a esa circunstancia, el Consorcio presentó un reclamo ante el Tribunal de Arbitraje de la Cámara de Comercio de Quito, el cual mediante un laudo arbitral determinó una sentencia favorable al Consorcio; con este antecedente, el 30 de julio del 2004 el Consorcio a través de sus representantes legales, presentó ante el Juez Vigésimo Primero de lo Civil de Pichincha una demanda de ejecución del laudo arbitral en contra de Petroecuador y con providencia del 23 de septiembre del 2004, se dispuso que Petroecuador pague al Consorcio un valor de US$962,000 (US$385,000 corresponden a la Compañía). Dicha providencia fue apelada por Petroecuador, por lo que, en opinión de los asesores legales del Consorcio, la recuperación de estos valores es incierta.

- ***Auditoría de Inversiones de Exploración Adicional, Producción y Desarrollo, Costos de Producción, Transporte, Almacenamiento e Ingresos*** - El Consorcio Petrosud - Petroriva (en el que la Compañía participa con el 40%) ha sido fiscalizado por la Dirección Nacional de Hidrocarburos - DNH por los años 2001 al 2004. Según los informes correspondientes se han objetado, para efectos tributarios, los gastos financieros por el pago de intereses de los préstamos recibidos de compañías relacionadas del exterior correspondientes a los años 2002, 2003 y 2004, los cuales ascienden aproximadamente a US$4,759,292; US$4,765,162 y US$3,726,001, respectivamente (US$1,903,717 en el año 2002, US$1,906,065 en el año 2003 y US$1,490,400 en el año 2004 corresponden a la Compañía). Además, durante el año 2005, el Consorcio ha registrado en sus libros contables US$743,034 (US$297,213 corresponden a la Compañía) por concepto de gastos financieros de préstamos de partes relacionadas. A la fecha de emisión del informe de auditoría de los auditores independientes, el resultado de esta situación es incierto.

La Dirección Nacional de Hidrocarburos - DNH en su auditoría del año 2003 objetó gastos por US$749,547 (US$299,819 corresponden a la Compañía) relacionados con servicios de asesoría administrativa y técnica pagados por el Consorcio, los cuales, en opinión de la DNH, no fueron justificados con la documentación soporte respectiva. A criterio de la Gerencia del Consorcio y de sus asesores legales, existen argumentos para obtener una resolución favorable al Consorcio; sin embargo, a la fecha de emisión de los estados financieros el resultado de esta situación es incierto.

18. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 14 del 2007) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.