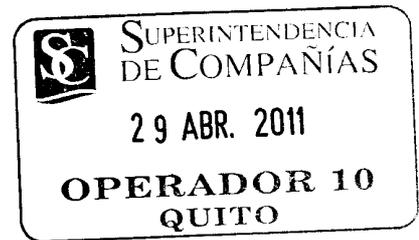


PETRORIVA S.A.

Informe de Comisario
al 31 de diciembre de 2010



INFORME DE COMISARIO PRINCIPAL

A los Accionistas de **PETTORIVA S.A.:**

En cumplimiento de las disposiciones legales con relación a mi función de Comisario de **PETTORIVA S.A.** por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010, 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 **PETTORIVA S.A.**, al 31 de diciembre de 2010 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.
3. Con base a mi revisión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes la situación financiera de **PETTORIVA S.A.** al 31 de diciembre de 2010 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 – PETTORIVA**, en el que participa **PETTORIVA S.A.** en el 40%, fue auditado por la Dirección Nacional de Hidrocarburos – DNH, desde el año 2001 al 2009, las observaciones resultantes de esta auditoría, están siendo corregidas; asimismo, el Servicio de Rentas Internas emitió actas de determinación por los años 2001 al 2006 en las que establece impuestos adicionales a cargo del Consorcio.
5. Durante el año 2010, **PETTORIVA S.A.** declaró dividendos a sus accionistas por US\$7.792.840 y que corresponde básicamente a las utilidades obtenidas en el año 2009.

(Continúa en la siguiente página...)





A los Accionistas de **PETRORIVA S.A.:**

(Continuación...)

6. El incremento en el precio del barril del petróleo impactó en los ingresos por producción y originó un aumento de US\$14.603.072 que representa el 58% con relación al 2009, sin embargo los costos por explotación del petróleo incrementaron únicamente en US\$ 2.629.253 que representa un 25% con relación al 2009, el efecto en la utilidad neta fue un incremento de US\$7.796.799 que representa el 100% por igual periodo de tiempo.
7. Durante el año 2010, la compañía realizó inversiones de producción por US\$3.786.491.
8. En el 2010 se tuvieron en el Consorcio mayores excedentes de efectivo que fueron invertidos, al comparar con el 2009 se presenta un incremento en las inversiones temporales de US\$15.431.381 equivalente al 438%.
9. En el año 2010 el **Consorcio PETROSUD – PETRORIVA**, en el que participa **PETRORIVA S.A.** con el 40%, 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.
10. En cumplimiento de las normas legales vigentes, **Consorcio PETROSUD – PETRORIVA**, en el que participa **PETRORIVA S.A.** con el 40%, solicitó al Ministerio de Recursos Naturales No Renovables la autorización para que las compañías socias del Consorcio, conservando sus participaciones, mantengan al Consorcio Petrosud – Petroriva como operador del campo Marginal Pindo, y a su vez, integren el “Consorcio Petrolero Palanda – Yuca Sur”, el cual será el operador del campo marginal Palanda. El 8 de junio de 2010, el referido Ministerio autorizó la asignación y adjudicación de derechos, obligaciones y resultados al nuevo Consorcio Petrolero Palanda – Yuca Sur y el 1 de julio de 2010 se constituyó dicho Consorcio como una sociedad de hecho considerando el convenio de creación del Consorcio.
11. El 22 de enero del 2011, las compañías que conforman el Consorcio Petrosud Petroriva firmaron con el Estado Ecuatoriano los contratos modificatorios a contratos de prestación de servicios para la exploración y explotación de hidrocarburos (petróleo crudo) en el campo marginal Pindo y en campo marginal Palanda – Yuca Sur de la Región Amazónica que reemplazan a los contratos para la exploración y explotación de hidrocarburos que mantenía la Compañía para la operación de los referidos campos.

(Continúa en la siguiente página...)

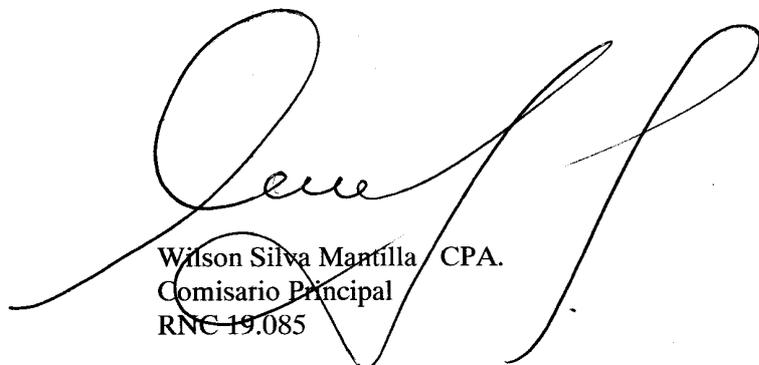
Handwritten signature.

C.P.A. WILSON SILVA MANTILLA
Av. 12 de Octubre 1830 y Cordero
Telf: 2557173 / 2557174
Quito - Ecuador

A los Accionistas de **PETRORIVA S.A.:**

(Continuación...)

12. 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.
13. 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.
14. Las cifras presentadas en los estados financieros son el fiel reflejo de los registros contables de los que dispone la compañía.
15. De acuerdo a las resoluciones de la Superintendencia de Compañías, la empresa debe aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF a partir del 1 de enero de 2011, consecuentemente el balance de apertura debe emitirse con fecha 31 de diciembre de 2009 y el balance comparativo con fecha 31 de diciembre de 2010, el proceso de implementación y aprobación se encuentra en curso a la fecha de emisión de mi informe.



Wilson Silva Mantilla CPA.
Comisario Principal
RNC 19.085

Febrero, 28 de 2011

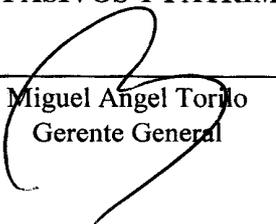


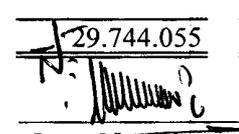
PETRRORIVA S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresados en dólares americanos)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y equivalentes	18.954.488	3.523.107
Inversiones temporales	45.363	-
Cuentas por cobrar comerciales	59.732	10
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	52.459	54.301
Inventarios	1.219.589	1.393.989
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	963.415	2.551.785
Total activos corrientes	<u>21.295.046</u>	<u>7.523.192</u>
INVERSIONES DE EXPLOTACION DE PETROLEO CRUDO Y EXPLORACION ADICIONAL DE HIDROCARBUROS, NETO		
	8.248.867	7.181.237
PROPIEDADES Y EQUIPO,NETO	<u>200.142</u>	<u>103.102</u>
TOTAL DE ACTIVOS	<u><u>29.744.055</u></u>	<u><u>14.807.531</u></u>
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVOS CORRIENTES:		
Obligaciones bancarias	-	-
Cuentas por pagar	3.831.837	1.310.085
Participación trabajadores	3.746.478	1.900.704
Impuesto a la Renta	3.991.958	2.366.138
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	1.848.474	675.432
Total pasivos corrientes	<u>13.418.747</u>	<u>6.252.359</u>
OBLIGACIONES CON BANCOS A LARGO PLAZO	-	8.000
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO	<u>15.429</u>	<u>34.108</u>
PATRIMONIO:		
Capital Social	480.000	480.000
Reserva Legal	240.000	240.000
Utilidades Retenidas	15.589.879	7.793.064
Total de Patrimonio	<u>16.309.879</u>	<u>8.513.064</u>
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	<u><u>29.744.055</u></u>	<u><u>14.807.531</u></u>

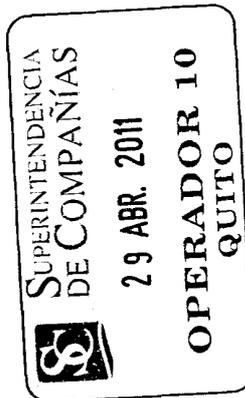

Miguel Angel Torilo
Gerente General

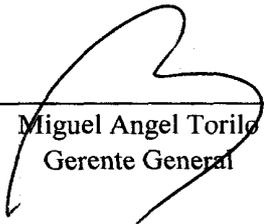

Jorge Naranjo
Contador General

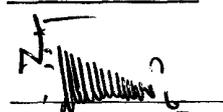
PETRORIVA S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en dólares americanos)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
INGRESOS		
Por producción de petróleo crudo, neto de participación del Estado	39.866.983	25.263.911
Por venta de cemento	884.551	1.083.302
Total	<u>40.751.534</u>	<u>26.347.213</u>
COSTO POR EXPORTACION DE CRUDO		
Extracción de crudo	8.109.209	6.265.274
Amortizaciones	2.718.861	2.445.504
Transporte de crudo	1.322.599	1.153.845
Otros	948.303	605.096
Por venta de cemento	896.935	937.595
Total costo por exportación de crudo	<u>13.995.907</u>	<u>11.407.314</u>
MARGEN BRUTO	26.755.627	14.939.899
GASTOS OPERACIONALES	1.646.533	1.779.596
UTILIDAD EN OPERACIONES	25.109.094	13.160.303
OTROS (GASTOS) INGRESOS:		
Financieros	419	250.588
Gastos, neto	259.434	155.402
Total	<u>259.853</u>	<u>405.990</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	24.849.241	12.754.313
MENOS:		
Participación trabajadores	3.746.479	1.900.704
Impuesto a la renta	5.513.107	3.060.753
Total	<u>9.259.586</u>	<u>4.961.457</u>
UTILIDAD NETA DEL AÑO	<u>15.589.655</u>	<u>7.792.856</u>




Miguel Angel Torilo
Gerente General


Jorge Naranjo
Contador General

PETORIVA S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

(Expresados en dólares americanos)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2008	480.000	55.000	13.500.857	14.035.857
Utilidad neta del año	-	-	7.792.856	7.792.856
Distribución de dividendos	-	-	-13.315.649	-13.315.649
Transferencia	-	185.000	-185.000	-
Saldo al 31 de diciembre de 2009	480.000	240.000	7.793.064	8.513.064
Utilidad neta del año	-	-	15.589.655	15.589.655
Distribución de dividendos	-	-	-7.792.840	-7.792.840
Saldo al 31 de diciembre de 2010	480.000	240.000	15.589.879	16.309.879



Miguel Angel Torilo
Gerente General

Jorge Naranjo
Contador General

PETRORIVA S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en dólares americanos)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	40.691.812	27.952.910
Pagado a proveedores y empleados	(7.473.368)	(11.274.132)
Intereses Pagados	(419)	(250.588)
Participación trabajadores	(1.900.705)	(3.328.039)
Impuesto a la Renta	(3.887.287)	(4.218.349)
Otros gastos, neto	(249.938)	(155.402)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>27.180.095</u>	<u>8.726.400</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Incremento de inversiones temporales	(45.363)	-
Adquisición de activos fijos	(171.636)	(15.458)
Precio de venta de activos fijos y otros activos	55.616	-
Incremento de Inversiones de Producción	(3.786.491)	(476.083)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversion	<u>(3.947.874)</u>	<u>(491.541)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados	(7.792.840)	(13.315.649)
Obligaciones bancarias	(8.000)	8.000
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(7.800.840)</u>	<u>(13.307.649)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES:		
(Disminución) neto durante el año	15.431.381	(5.074.381)
Saldo al inicio del año	3.523.107	8.597.488
Saldo al final del año	<u>18.954.488</u>	<u>3.523.107</u>

76 (Continúa en la siguiente página ...)



PETRORIVA S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en dólares americanos)

(Continuación...)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad neta del año	15.589.655	7.792.856
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Amortización de inversiones de producción	2.718.861	2.445.504
Depreciación activos fijos	73.746	68.963
Pérdida venta de activos fijos y otros activos	28.175	-
Provisión para pasivos a largo plazo	-18.679	24.557
Cambio en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(59.722)	1.605.697
Inventarios	174.400	630.123
Cuentas por cobrar a Compañías Relacionadas	1.842	3.465
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	1.505.429	(538.378)
Cuentas por pagar	2.521.752	(827.067)
Participación a trabajadores	1.845.774	(1.427.335)
Impuestos a la renta	1.625.820	(1.157.596)
Otros gastos acumulados y cuentas por pagar	1.173.042	105.611
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>27.180.095</u>	<u>8.726.400</u>




Miguel Angel Torilo
Gerente General


Jorge Naranjo
Contador General