

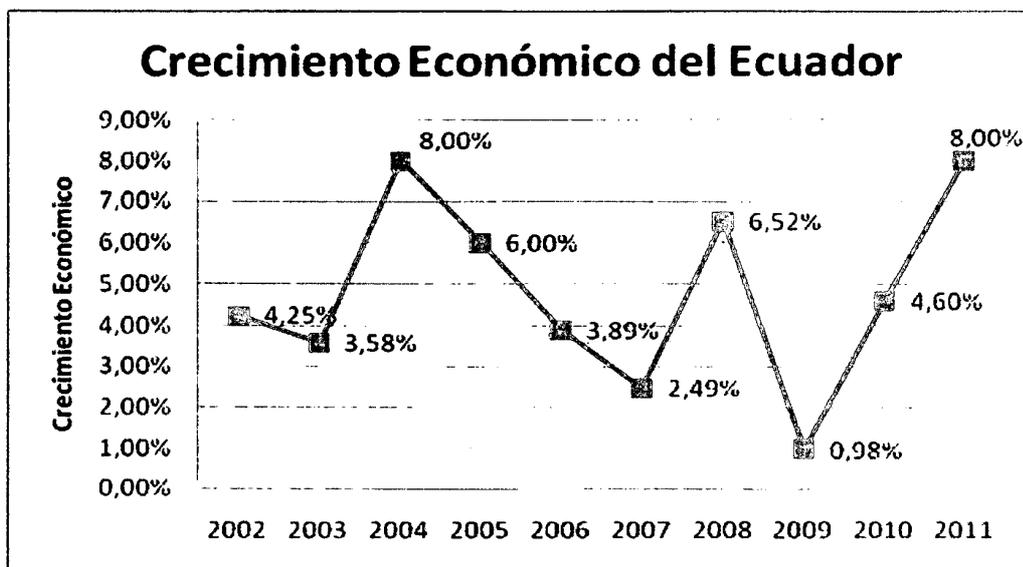
ANUAL 2011

Señores Accionistas:

Someto a su consideración el informe de actividades de la Compañía Petroriva S.A., por el ejercicio económico que terminó el 31 de Diciembre del 2011.

LA ECONOMÍA ECUATORIANA EN EL AÑO 2011

El Ecuador en el año 2011 alcanzó un crecimiento del 8%, frente al 4,6% del año 2010, de acuerdo con los datos de la CEPAL.



FUENTE: CEPAL

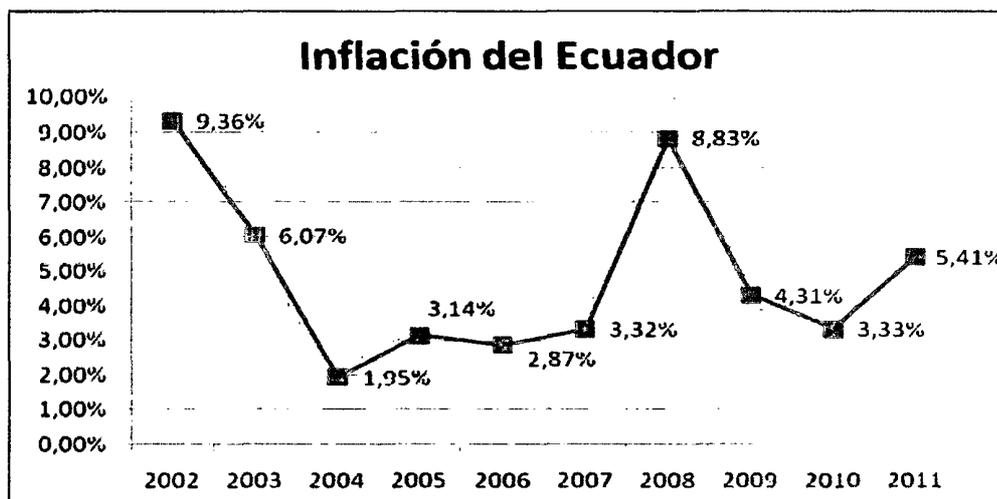
El Ecuador según una encuesta realizada por CEDATOS, presenta una mejoría en la situación económica de los sectores tradicionalmente marginados, logrado con la aplicación de nuevas políticas sociales, y a una mejor distribución de la riqueza; razón por la cual el Ecuador está ubicado entre los países que ven sus perspectivas económicas con "muchas expectativas" y menos pesimismo.

B



Inflación

La inflación en el año 2011 fue de 5,41%, mientras que en el año 2010 la inflación estuvo en 3,33%, debido principalmente al alto precio del petróleo que a diciembre 2011 bordeó los USD 105,36 por barril.



FUENTE: B.C.E.

Comercio Exterior

En materia de inversión extranjera el Gobierno en los últimos años ha enfrentado una reducción significativa de la inversión extranjera hasta llegar casi a la eliminación de la misma. Esta situación se debe principalmente a la inestabilidad política y los continuos cambios en las reglas, siendo estos: la eliminación de los tratados de protección de inversiones que Ecuador mantenía con 13 países del mundo, entre ellos, Gran Bretaña, Estados Unidos, China, Canadá, etc. Esta inestabilidad jurídica ha perjudicado no solo la inversión extranjera, sino que también la inversión nacional, que temen que sus empresas se vean afectadas por la falta de seguridad jurídica.

Las importaciones se han incrementado como resultado de la reducción de la inversión, especialmente de productos terminados, como enlatados y vestimenta. La balanza comercial continúa teniendo un déficit en relación a las exportaciones, a pesar de que el Gobierno implementó restricciones a las importaciones, lo cual se evidencia en los altos índices de consumo de la población.

El déficit comercial del Ecuador en el año 2011 fue de 717,3 millones de dólares; mientras que en el año 2010 el déficit de la balanza comercial se ubicó en 1.979 millones de dólares.; la reducción en el déficit de la balanza comercial se debió al aumento de los precios del barril de crudo.

 SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS
04 SET. 2012
OPERADOR 16
QUITO 2

Petroriva S.A.
Informe de Gerencia (Representante Legal) – Año 2011

La balanza comercial petrolera del 2011 tuvo un superávit de 7.826 millones de dólares frente a los 5.630 millones de dólares del año 2010; mientras que la balanza comercial no petrolera aumentó su déficit en un 12,3% a 8.543 millones de dólares, principalmente por aumento de los precios de las materias primas y bienes de consumo.

Las exportaciones petroleras del Ecuador en el 2011 fueron de 12.913 millones de dólares, mientras que las no petroleras se ubicaron en 9,379 millones de dólares, un crecimiento de 34% y 20% frente al año 2010, respectivamente.

Las importaciones en el año 2011 fueron 23.009 millones de dólares, un 18,2% más que las compras hechas en el 2010.

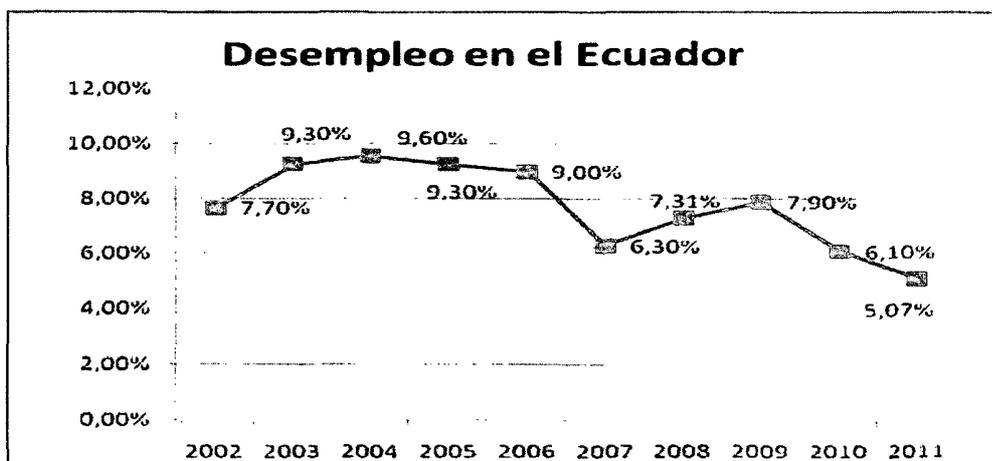
El Gobierno Ecuatoriano, con el propósito de disminuir el déficit comercial, restringió las compras de algunos bienes a otros países desde el año 2009, sin embargo, la demanda de productos importados crece fuertemente, es así que, en el año 2010 la demanda creció a niveles inimaginables que llegó a duplicar a la producción interna. Esta situación generó temor en los empresarios, que prefieren importar productos y venderlos a tener que producirlos, para evitar el invertir en infraestructura y en materia prima.

Finalmente según publicaciones del Banco Central del Ecuador, el flujo de remesas que ingresaron al país en el cuarto trimestre de 2011 ascendió a 647.3 millones de dólares, siendo un monto inferior en 3.5% con relación al valor registrado en el tercer trimestre de 2011 (670.7 millones de dólares) y 4.4% menor comparado con el flujo observado en el cuarto trimestre de 2010 (676.8 millones de dólares).

El Empleo.

Al final del año 2011, el salario básico mensual fue de US\$ 264. En enero del 2012 el salario básico se incrementó en 10,61%, es decir se fijó en US\$ 292.

La tasa de desempleo según el Banco Central del Ecuador en el año 2011 bajó al 5.07%, como se puede observar en el siguiente gráfico:



FUENTE: B.C.E.

 SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS
04 SET. 2012 3
OPERADOR 16
QUITO

Petroriva S.A.
Informe de Gerencia (Representante Legal) – Año 2011

Producción y Tributos.

El Gobierno Ecuatoriano ha desarrollado varios mecanismos para controlar el pago de impuestos y reducir la evasión tributaria en grandes grupos económicos, lo que ha permitido aumentar los niveles de recaudación en los últimos años; es así que en el año 2011 la recaudación tributaria fue de 9.509 millones de dólares, siendo superior en 2.311 millones de dólares con respecto al año 2010. Los tributos que más crecieron fueron impuestos al consumo y el impuesto a la renta.

A partir de diciembre del 2010, el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) aumentó del 2% al 5%, lo que afectaría a la importación de bienes de consumo y suntuarios; siendo un mecanismo que pretende equilibrar la balanza comercial, sin embargo, se encarecen los costos de producción.

Los impuestos la principal fuente de financiamiento del Ecuador, junto con los ingresos petroleros y las remesas enviadas por ecuatorianos residentes en el exterior.

LA ACTIVIDAD ECONÓMICA DE LA COMPAÑÍA EN EL AÑO 2011

TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS DEL AÑO.

El 22 de enero del 2011, las compañías socias de los Consorcios Petrosud Petroriva y Petrolero Palanda Yuca Sur, firmaron con el Estado Ecuatoriano el Contrato Modificador de Prestación de Servicios para los Bloque Pindo y Palanda Yuca Sur, respectivamente, de acuerdo con la Ley Reformatoria a la Ley de Hidrocarburos y a la Ley de Régimen Tributario Interno, publicada en el Registro Oficial No. 244 (27 de Julio del 2010).

Los resultados del año 2011, corresponden principalmente al resultado del los dos Consorcios bajo las modalidades de Contrato Marginal por el periodo 1 de Enero hasta el 20 de Febrero del 2011 y Contrato de Prestación de Servicios desde el 21 de Febrero hasta el 31 de Diciembre del 2011.

Finalmente, en el año 2011, de acuerdo con la Resolución No.08.G.DSC.010 de la Superintendencia de Compañías, los Estados Financieros de la misma fueron convertidos a Normas Internacionales de Información Financieras NIIF, para los ejercicios económicos 2010 y 2011. El periodo transición fue el año 2010, debiéndose realizar la contabilidad bajo NIIF a partir del año 2011.

PRODUCCIÓN

Durante el año 2011 la producción fiscalizada total del Bloque Pindo y del Bloque Palanda Yuca Sur fue de 1.838.070 barriles y de 732.671 barriles de crudo,



Petroriva S.A.
Informe de Gerencia (Representante Legal) – Año 2011

respectivamente. La producción en barriles corresponde a los siguientes periodos contractuales:

	<u>Pindo</u>	<u>Palanda</u>
Contrato Marginal		
Del 1 de Enero al 21 de Febrero del 2011	280.930	83.193
Contrato de Prestación de Servicios		
Del 22 de Febrero al 31 de Diciembre del 2011	1.557.141	649.478
TOTAL PRODUCCION AÑO 2011	<u>1.838.071</u>	<u>732.671</u>

TARIFA POR PRESTACION DE SERVICIOS

La tarifa facturada a la Secretaría de Hidrocarburos por la prestación de servicios en el Bloque Pindo durante el año 2011 fue de \$28.5 por barril y en el Bloque Palanda Yuca Sur la tarifa fue de \$31.9 por barril.

PRECIOS

Durante el año 2011 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; y, los precios de venta del crudo de cada Consorcio, fueron los siguientes:

<u>Fecha</u>	<u>Precio S.H.</u>	<u>P. de Venta Pindo</u>	<u>P. de Venta Palanda</u>
Jun 15, 11	104,096826		97,8740
Jun 21, 11	104,096826	95,1940	95,1940
Jul 9, 11	99,56705	98,940	
Jul 18, 11	99,56705	99,066	
Sep 11	90,21761	87,084	87,0840
Oct 11	96,050648	86,380	
Nov 11	96,03972		96,0510

REPARACIONES

Durante el ejercicio económico 2011 se realizaron 4 trabajos de reparaciones de pozos para el Bloque Pindo, por un valor total de US\$ 516.179,55; y, 8 trabajos de reparaciones de pozos para el Bloque Palanda Yuca Sur, por un valor total de US\$ 2.726.468,19

INVERSIONES

a) Perforación

M



Petroriva S.A.
Informe de Gerencia (Representante Legal) – Año 2011

Bloque Pindo:

Durante el año 2011 se realizó la perforación del pozo Pindo 17 y Pindo 21 por un valor de US\$ 4.571.697,84 y US\$ 4.882.336,35, respectivamente. El pozo Pindo 17 fue terminado y completado en el año 2011, mientras que el pozo Pindo 21 se terminó y completó a inicios del año 2012.

Bloque Palanda Yuca Sur:

Durante el año 2011 se terminó la perforación del pozo Yuca Sur 11 por un valor de US\$ 5.533.930,35. El pozo Yuca Sur 15 fue intervenido nuevamente en el año 2011 sin obtener resultados favorables, incurriendo en un costo de adicional en año 2011 de US\$ 1.850.040,83

b) Facilidades

Bloque Pindo:

En el Bloque Pindo, durante el año 2011 se invirtió US\$ 4.459.653,91, siendo las principales actividades las siguientes:

1. Proyecto de Centralización Eléctrica
2. Proyecto de Centralización y Generación a Gas
3. Construcción del cuarto de control eléctrico.
4. Renovación de variadores y transformadores
5. Reemplazo de bomba de sumidero
6. Sistema de Reinyección pozo Pindo 12.
7. Re-potenciación de bomba de inyección de agua.
8. Continuación de la reparación del Tanque de Lavado de la Estación Pindo
9. Continuación re-conformación de Plataformas
10. Continuación re-potenciación bombas de reinyección
11. Reprocesamiento sísmico del Bloque Pindo.
12. Mejoramiento de resolución del reprocesamiento sísmico.
13. Cubierta y remediación de Piscinas API
14. Construcción área de desechos químicos

Bloque Palanda Yuca Sur:

En el Bloque Palanda Yuca Sur, durante el año 2011 se invirtió US\$ 1.254.238,16, siendo las principales actividades las siguientes:

1. Proyecto de transmisión eléctrica
2. Renovación de variadores y transformadores
3. Continuación de la reparación del Tanque de pruebas YS2
4. Continuación re-conformación de Plataformas
5. Reprocesamiento sísmico del Bloque Palanda Yuca Sur.
6. Mejoramiento de resolución del reprocesamiento sísmico.
7. Continuación con la ampliación de campamento
8. Construcción de bodega de químicos.



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

Los Resultados y las operaciones del Consorcio Petrosud-Petroriva y del Consorcio Petrolero Palanda Yuca Sur son transferidos a las Compañías que participan en los Consorcios de acuerdo a los siguientes porcentajes de participación:

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

A continuación paso a describir la situación económica de la Compañía, al 31 de diciembre de 2011.

BALANCE GENERAL

De acuerdo a los que se mencionó anteriormente, en base a la Resolución No.08.G.DSC.010 de la Superintendencia de Compañías, los Estados Financieros de la Compañía fueron convertidos a Normas Internacionales de Información Financieras NIIF, para los ejercicios económicos 2010 y 2011; siendo el periodo de transición el año 2010; y, a partir del año 2011 la contabilidad debe llevarse bajo NIIFs. Adicionalmente, los Estados Financieros del año 2011 deben presentar la conciliación del Patrimonio entre los registros Contables NEC y las NIIF, desde el primer día del año 2010.

Por la razón anteriormente expuesta, los estados financieros al 31 de Diciembre del 2010 reportados el año anterior, han sido ajustados por NIIF, para hacerlos comparativos con los estados financieros al 31 de Diciembre del 2011.



Petroriva S.A.
Informe de Gerencia (Representante Legal) – Año 2011

Todas las cifras que constan en el siguiente análisis se expresan en miles de dólares:

Activos

Activos Corrientes:

El total de Activos al cierre del ejercicio 2011 es de US\$ 27.506M, comparado con el ejercicio 2010 por un valor de US\$ 28.586M; evidencia una disminución de US\$ 1080M equivalente al 4%, y está conformado por los siguientes rubros:

- Caja, Bancos y equivalentes de caja por US\$ 844M y corresponde principalmente a los fondos disponibles para las actividades normales de operación de los Consorcios.
- Cuentas por cobrar comerciales por US\$ 7.805M, que corresponde principalmente a la cuenta por cobrar por servicios prestados a la Secretaría de Hidrocarburos y por la venta de petróleo, recibido como parte de pago por la Secretaría de Hidrocarburos.
- Otros Activos Financieros por US\$ 113M, que corresponde básicamente a cuentas por cobrar a los consorcios por reembolso de gastos relacionados con las operaciones petroleras.
- Los Inventarios tienen un saldo de US\$ 1.721M y corresponden a materiales y repuestos que se utilizan en la operación de exploración y explotación de los Consorcios.
- Activos por impuestos corrientes, por un valor de US\$ 667M, lo conforman: Impuesto al Valor Agregado – IVA y retenciones en la fuente por IVA.
- Finalmente existe un valor menor de otros activos por US\$ 8M.

Activos No Corrientes:

- El saldo neto de activos fijos es de US\$ 215M
- El saldo de Inversiones de Explotación de Petróleo crudo y Exploración adicional de Hidrocarburos, netas de amortización es de US\$ 15.408M, e incluye Inversiones de Producción, Inversiones de Exploración Adicional e Inversiones de Desarrollo Adicional, frente a un saldo de inversiones de US\$ 6.801M del año 2010. La variación obedece principalmente a la perforación de los pozos Pindo 17, Pindo 21 Yuca Sur 11, intervención en el pozo Yuca Sur 15 e inversiones en facilidades realizadas en el año 2011.
- El valor por impuestos diferidos es de US\$ 725M.

M



Pasivos

El total de Pasivos al cierre del ejercicio 2011 fue de US\$ 12.303M comparado con el ejercicio 2010 por un valor de US\$ 14.258M, evidencia una reducción de US\$ 1.955M equivalente al 14%, y está conformado por los siguientes rubros:

Pasivos Corrientes:

- Cuentas por Pagar por US\$ 5.852M, que corresponde principalmente al saldo por pagar a proveedores de bienes y servicios adquiridos para la perforación de pozos y para la operación del Consorcio.
- Pasivos por impuestos corrientes por US\$ 802M, conformado por los impuestos al Valor Agregado (IVA), a la Renta y retenciones en la fuente por los dos conceptos.
- Obligaciones Acumuladas por US\$ 2.869M, que corresponde principalmente a la Participación Laboral calculada de conformidad con disposiciones legales a razón del 15% de la utilidad del ejercicio. El 3% del mismo debe distribuirse entre todos los empleados de los Consorcios y el 12% al Estado Ecuatoriano.

Pasivos No Corrientes:

- Obligaciones por Beneficios Definidos US\$ 315M, que corresponde a las provisiones de desahucio y de terminación laboral con los empleados una vez que los contratos petroleros lleguen a su fecha de vencimiento.
- Provisiones por US\$ 2.465M, conformada principalmente por la provisión de taponamiento de pozos hasta la fecha de vencimiento de los contratos petroleros.

Patrimonio

El Capital Social de la Compañía es de US\$ 480M y las utilidades Retenidas al 31 de diciembre del 2012 son de US\$ 14.723M, dando un total de US\$ 15.203M, comparado con el patrimonio del año 2010 de US\$ 14.328M, existe un incremento de US\$ 875M, que corresponde al 6%.

RESULTADOS

Durante el ejercicio económico 2011 se registró ingresos por el Contrato Marginal relacionados con la producción de petróleo crudo, neto de participación con el Estado por un total de US\$ 4.243M; más US\$ 26.039M relacionados con la prestación de servicios a la Secretaría Nacional de Hidrocarburos y un ingreso de US\$768M por venta de cemento, llegando a un total de US\$ 31.050M evidenciando una reducción de US\$ 12.232M (28%) con respecto al año 2010. Esta reducción de ingresos se debe básicamente al cambio de la modalidad contractual de Contrato Marginal a Contrato de Prestación de Servicios.

M



Petroriva S.A.
Informe de Gerencia (Representante Legal) – Año 2011

Los Costos Operacionales por el año 2011 son de US\$ 11.835M; mientras que en el año 2010, los mismos fueron de US\$ 17.804M, evidenciándose una disminución de US\$ 5.969M equivalente al 34%. Esta variación corresponde principalmente a una reducción en los costos de Workover y a la optimización de los costos de energía.

Los Gastos Adiministrativos, de Ventas, Financieros y otros en el año 2011 suman un valor de US\$ 4.164M, superior a los mismos costos del año 2010 por un valor de US\$ 638M equivalente al 18%.

Finalmente, la utilidad del ejercicio 2011 después de impuestos (US\$ 4.176M) fue de US\$ 10.875M, inferior en US\$ 5.329M (33%) a la utilidad del ejercicio 2010.

RECOMENDACION

Luego de analizar los resultados obtenidos en el ejercicio económico del 2011, me permito sugerir a los socios que aprueben los Estados Financieros por el ejercicio impositivo 2011.

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
Miguel Angel Torilo.

