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 la
Compañía Sudamericana de Fósforos del Ecuador Fosforocomp S.A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de la Compañía Sudamericana de Fósforos del Ecuador Fosforocomp S.A. (sociedad constituida en el Ecuador y subsidiaria de Compañía General de Fósforos Sud Americana 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 la Compañía Sudamericana de Fósforos del Ecuador Fosforocomp S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

4. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de la Compañía Sudamericana de Fósforos del Ecuador Fosforocomp 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 para la explotación de petróleo crudo y exploración adicional de hidrocarburos en campos marginales emitido por el Gobierno Ecuatoriano.

5. 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 10%) 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 dependerá de que el Consorcio genere ingresos futuros suficientes para absorber tales inversiones.

6. El Consorcio Petrosud - Petroriva (en el que la Compañía participa con el 10%) 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$480 mil en el año 2002, US$470 mil en el año 2003 y US$370 mil en el año 2004). Adicionalmente, durante el año 2005 el Consorcio ha registrado en sus libros contables US$743 mil (US$74 mil corresponden a la Compañía) por concepto de gastos financieros de préstamos de partes relacionadas. A la fecha de emisión de este informe, el resultado de esta situación es incierto (Ver Nota 16).

7. En la Nota 16 a los estados financieros adjuntos, se describen las principales contingencias que pudieran afectar al Consorcio (en el que la Compañía participa con el 10%) 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

COMPAÑIA SUDAMERICANA DE FOSFOROS DEL ECUADOR FOSFOROCOMP 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		1,135,537	284,277
Cuentas por cobrar a clientes	4	168,248	
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	5		208,257
Inventarios	6	153,800	300,640
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	711,037	374,492
Total activos corrientes		2,168,622	1,167,666
INVERSIONES DE EXPLOTACION DE PETROLEO CRUDO Y EXPLORACION ADICIONAL DE HIDROCARBUROS, NETO	8	2,636,132	2,247,798
ACTIVOS FIJOS, NETO		20,622	23,860
TOTAL		4,825,376	3,439,324

Ver notas a los estados financieros

Ing. Juan Bautista Bravo
Gerente General

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	Notas	2006	2005
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo			20,000
Cuentas por pagar	9	422,755	528,026
Dividendos por pagar		1,046,780	
Participación a trabajadores - Consorcio	10	533,560	328,638
Impuesto a la renta	11	514,096	396,029
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	103,863	111,760
Total pasivos corrientes		2,621,054	1,384,453
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	13		704,850
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	14		
Capital social		50,000	50,000
Aportes para futuras capitalizaciones			210,000
Reserva de capital		18,241	18,241
Reserva legal		25,000	14,291
Utilidades retenidas		2,111,081	1,057,489
Patrimonio de los accionistas		2,204,322	1,350,021
TOTAL		4,825,376	3,439,324

Ing. Jorge Naranjo
Contador General

COMPAÑIA SUDAMERICANA DE FOSFOROS DEL ECUADOR FOSFOROCOMP 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 PRODUCCION DE PETROLEO CRUDO, NETO DE PARTICIPACION CON EL ESTADO	15	6,093,122	4,297,603
COSTOS POR EXPLOTACION DE CRUDO:	15		
Extracción de crudo		1,347,414	1,096,938
Amortizaciones		720,658	616,308
Transporte de crudo		287,862	260,946
Otros		142,795	27,850
Total		2,498,729	2,002,042
MARGEN BRUTO		3,594,393	2,295,561
GASTOS OPERACIONALES	15	364,993	285,827
UTILIDAD DE OPERACIONES		3,229,400	2,009,734
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Gastos financieros	15	(40,934)	(208,944)
Otros ingresos, neto		203,051	287,212
Total		162,117	78,268
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		3,391,517	2,088,002
MENOS:			
Participación a trabajadores - Consorcio	10	533,560	328,638
Impuesto a la renta	11	746,876	465,570
Total		1,280,436	794,208
UTILIDAD NETA		2,111,081	1,293,794

Ver notas a los estados financieros

Ing. Juan Bautista Bravo
Gerente General

Ing. Jorge Naranjo
Contador General

COMPAÑIA SUDAMERICANA DE FOSFOROS DEL ECUADOR FOSFOROCOMP 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 (Déficit Acumulado)	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2004	10,000	370,000	18,241	14,291	(236,305)	176,227
Utilidad neta					1,293,794	1,293,794
Capitalización	40,000					40,000
Retiro de aportes	____	(160,000)	____	____	_____	(160,000)
Saldos al 31 de diciembre del 2005	50,000	210,000	18,241	14,291	1,057,489	1,350,021
Utilidad Neta					2,111,081	2,111,081
Capitalización						
Retiro de aportes		(210,000)				(210,000)
Transferencia				10,709	(10,709)	
Distribución de dividendos	____	_____	____	____	(1,046,780)	(1,046,780)
Saldos al 31 de diciembre del 2006	50,000	_____ -	18,241	25,000	2,111,081	2,204,322

Ver notas a los estados financieros

Ing. Juan Bautista Bravo
Gerente General

Ing. Jorge Naranjo
Contador General

COMPAÑIA SUDAMERICANA DE FOSFOROS DEL ECUADOR FOSFOROCOMP 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	6,133,131	4,297,603
Pagado a proveedores y otros	(2,273,658)	(1,489,721)
Intereses pagados	(45,045)	(218,635)
Participación a trabajadores - Consorcio	(328,638)	(98,190)
Impuesto a la renta	(628,809)	(166,450)
Otros ingresos, neto	41,236	288,212
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	2,898,217	2,612,819
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos	(3,115)	(11,454)
Incremento de inversiones de producción	(1,108,992)	(112,961)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(1,112,107)	(124,415)
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	(20,000)	(20,000)
Incremento (pago) de obligaciones a largo plazo	(704,850)	704,850
Aportes de capital		40,000
Pago de obligaciones con compañías relacionadas		(2,922,855)
Devolución de aportes para futuras capitalizaciones	(210,000)	(160,000)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(934,850)	(2,358,005)
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento neto durante el año	851,260	130,399
Comienzo del año	284,277	153,878
FIN DEL AÑO	1,135,537	284,277

(Continúa...)

COMPAÑIA SUDAMERICANA DE FOSFOROS DEL ECUADOR FOSFOROCOMP 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	2,111,081	1,293,794
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Amortización de inversiones de producción	720,658	616,308
Depreciación de activos fijos	6,353	6,868
Baja de activos fijos		1,000
Baja del Impuesto al Valor Agregado - IVA	97,785	158,000
Comisiones de exportación	107,429	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales y a compañías relacionadas	40,009	20,000
Inventarios	146,840	(147,309)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(435,989)	135,176
Cuentas por pagar	(212,700)	
Participación a trabajadores - Consorcio	204,922	230,448
Impuesto a la renta	118,067	299,120
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(6,238)	(586)
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	2,898,217	2,612,819

Ver notas a los estados financieros

Ing. Juan Bautista Bravo
Gerente General

Ing. Jorge Naranjo
Contador General

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

1. OPERACIONES

La Compañía Sudamericana de Fósforos del Ecuador Fosforocomp S.A. (en adelante la "Compañía") es una compañía constituida en el Ecuador y subsidiaria de Compañía General de Fósforos Sud Americana S.A. de Argentina; y su objeto principal es la explotación de recursos naturales, fabricación de productos derivados de la explotación, almacenamiento, transporte, refinación, industrialización y distribución de los recursos energéticos extraídos, etc.

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 Fosforocomp 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 (del cual la Compañía tiene una participación con el 10%) tiene derecho a una remuneración fija por barril de petróleo crudo entregado a Petroecuador definido por una curva base de producción y a 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 (64,549 y 62,444 barriles corresponden 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 (49,239 y 34,946 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 e 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.

El Consorcio 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:

- 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 del Consorcio 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 el Consorcio.

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 10).

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 11).

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 A CLIENTES

Al 31 de diciembre del 2006, constituyen saldos pendientes de cobro a clientes por la venta de petróleo crudo.

5. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑIAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2005, constituyen saldos pendientes de cobro a compañías relacionadas 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	149,390	296,230
Petróleo crudo	4,410	4,410
Total	153,800	300,640

7. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	2006	2005
	(en U.S. dólares)	
Impuesto al Valor Agregado - IVA	225,394	140,094
Sublevante de Crudo	246,366	108,739
Cuentas por cobrar a Petroecuador (bombeo)	97,182	75,318
Seguros pagados por anticipado	49,460	43,840
Anticipos a proveedores	23,349	22,454
Otras cuentas por cobrar	69,286	59,365
Provisión para incobrables Petroecuador (bombeo)	_____	(75,318)
Total	711,037	374,492

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 10%), 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	5,732,206	4,623,214
Amortización acumulada	(3,096,074)	(2,375,416)
Total	2,636,132	2,247,798

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	2,247,798	2,751,145
Adquisiciones	1,108,992	112,961
Amortización	(720,658)	(616,308)
Saldos netos al fin del año	2,636,132	2,247,798

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	70,188	255,761
Transporte Red de Oleoducto del Distrito Amazónico - RODA	17,950	121,187
Proveedores por pagar	334,617	151,078
Total	422,755	528,026

10. 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	328,638	98,190
Provisión del año	533,560	328,638
Pagos efectuados	(328,638)	(98,190)
Saldos al fin del año	533,560	328,638

11. 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	2,857,957	1,759,364
Diferencia con precio de referencia	215,861	97,328
Ingresos exentos (no gravados)	(74,565)	
Amortización de pérdidas tributarias		(2,442)
Gastos no deducibles	9,120	9,459
Utilidad gravable	3,008,373	1,863,709
Impuesto a la renta cargado a resultados	746,876	465,570

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

	2006	2005
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	396,029	96,909
Provisión del año	746,876	465,570
Pagos efectuados	(628,809)	(166,450)
Saldos al fin del año	514,096	396,029

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 10%) 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.

12. 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	43,339	63,575
Diferencial de calidad	19,704	6,931
Intereses por pagar		4,111
Otras cuentas por pagar	40,820	37,143
Total	103,863	111,760

13. 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 promedio 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 10%) canceló la totalidad de los saldos de los referidos préstamos.

14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 50,000 acciones de US$1 valor nominal unitario.

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 de 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.

15. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

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

	2006	2005
	(en U.S. dólares)	
Comisiones por exportaciones	107,429	-
Asistencia técnica y financiera	63,619	83,000
Ingresos por venta de crudo	-	1,400,800
Gasto por intereses	-	74,303

16. CONTINGENCIAS

- ***Costos de Bombeo*** - Al 31 de diciembre del 2006, el Consorcio (en el que la Compañía participa con el 10%) 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$817,836 (US$81,784 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 10%) 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$76,953 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 10%) 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$96,200 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 10%) 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 (a la Compañía le corresponden US$475,929 en el año 2002, US$476,516 en el año 2003 y US$372,600 en el año 2004). Además, durante el año 2005, el Consorcio ha registrado en sus libros contables US$743,034 (US$74,303 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$74,955 le corresponderían 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.

17. 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.