

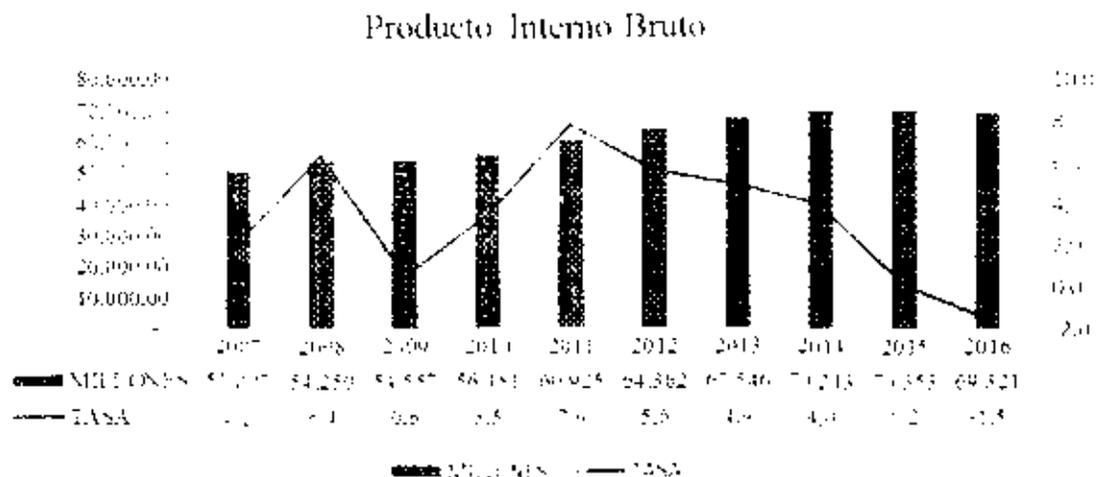
ANUAL 2016

Señores Accionistas:

Someto a su consideración el informe de actividades de la Compañía Sudamericana de Fósforos del Ecuador Fosforocomp S.A., por el ejercicio económico que terminó el 31 de Diciembre del 2016.

LA ECONOMÍA ECUATORIANA EN EL AÑO 2016

La economía ecuatoriana durante el año 2016 registra un decrecimiento económico del (-1,5%)



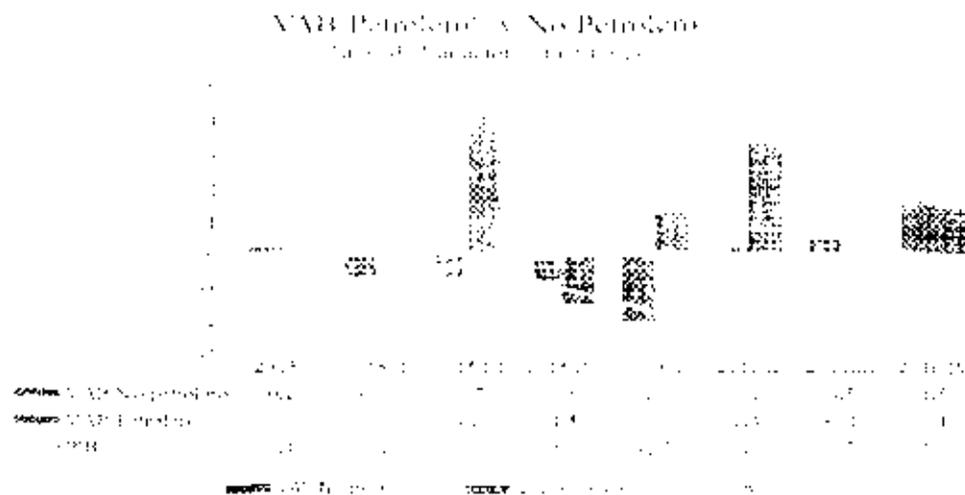
En general la economía atravesó durante el primer trimestre un decrecimiento económico de - 4 puntos porcentuales; concluido este periodo, se denota una creciente tendencia de recuperación a partir de abril llegando a cerrar el último trimestre del año con un PIB positivo de 1.7 según cifras del Banco Central del Ecuador.

En este periodo, el gasto de consumo final de los hogares decreció al 2.1% en relación al periodo anterior; la formación bruta de capital fijo pasó del -5.9% al 8%; el gasto de consumo final del gobierno general se estableció en el -3.3%; y, las exportaciones de bienes y servicios mostraron un leve incremento que paso del -0,4 en el 2015 al -0,3% en el 2016. Por su parte las importaciones se incrementaron en 2,2%.

Las actividades económicas que presentaron un mayor crecimiento fueron: refinación de petróleo (17,6); correo y comunicaciones (5,5%); actividades profesionales (5,0%); pesca (excepto camarón) (3,8%); actividades de servicios financieros (3,0%); comercio (2,3%); servicio doméstico (1,9%); y manufactura (sin refinación de petróleo) (1,7%). Por otro

[Handwritten signature]

lado, los sectores que más contribuyeron al crecimiento del PIB trimestral fueron: las profesionales, el comercio, la manufactura, el correo y las comunicaciones.



Fuente BCE.

*El VAB comprende la suma de las industrias de extracción de petróleo más la refinación.

En 2016, el crecimiento anual del Valor Agregado Bruto (VAB) petrolero fue de 5,2% en relación a 2015, debido al desempeño positivo de la refinación de petróleo (45,4%).

Dentro de la contribución que realiza la industria de petróleo y minas sin contar con el aporte de la refinación del petróleo existe una relación porcentual negativa de la industria que afecta al PIB en -0,4%.

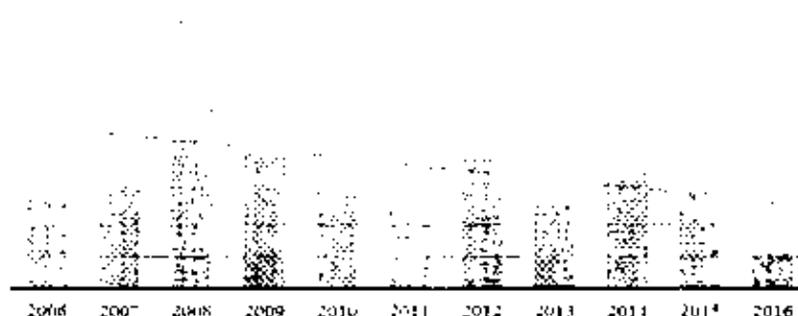
El ciclo del índice de confianza empresarial ICE se encontró en diciembre del 2016 en -1,9% por debajo de la tasa anual de crecimiento que se ubicó en el -1,5%.

Inflación

El promedio internacional de la región andina respecto a la inflación es de 3,34% para el año 2016, en tanto que para Ecuador existe un comportamiento decreciente durante este periodo, que cierra en un porcentaje del 1,12% que es resultado del promedio ponderado entre la división de consumo de bienes y servicios generales.

✓

Inflación



Fuente: BCE

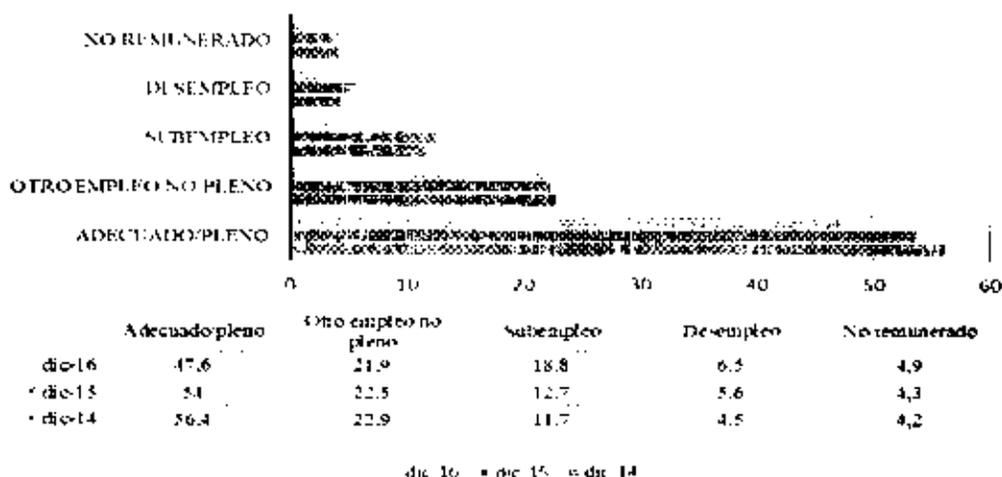
Tasas de Empleo y Desempleo

De acuerdo a información oficial del Banco Central del Ecuador, el empleo adecuado pleno a diciembre del 2016, registra una tasa nacional del 47.6% con un comportamiento decreciente frente a diciembre del 2015 que se registró en 54% denotando la disminución en 6.4 puntos porcentuales.

En tanto, que el subempleo y el desempleo muestran un comportamiento creciente pasando en diciembre del año 2015 y 2016, de 12,7% a 18.8% y de 5.6% a 6.5% respectivamente, con variaciones de 6 y 1 punto porcentuales significativos para la economía nacional.

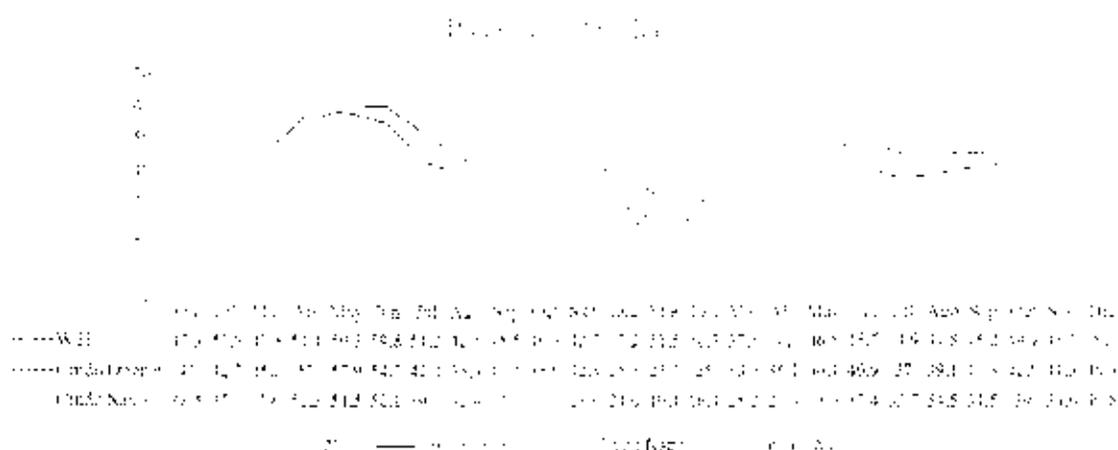
Con relación al empleo por rama de la actividad económica de petróleo y minas se muestra un decrecimiento del sector pasando del 0,69% a 0,60% entre diciembre del 2015 y 2016. Esto muestra un deterioro del empleo de calidad y un aumento de la precariedad laboral.

Población Económicamente Activa (%)



El West Texas Intermediate (WTI) a diciembre del 2016 alcanzó un valor promedio de US\$ 52,00 por barril, mostrando un incremento aproximado del precio del petróleo de un 40% al precio de US\$ 37,2 por barril con relación al mismo mes del 2015.

De igual forma en el mismo mes y año el Crudo Oriente y Napo registran un incremento de 64% y 65% respectivamente pasando el Crudo Oriente de US\$ 28,3 por barril en el 2015 a US\$ 46, 3 en el 2016 y el Crudo Napo de US\$ 24,6 a US\$ 40,8 durante el mismo periodo.



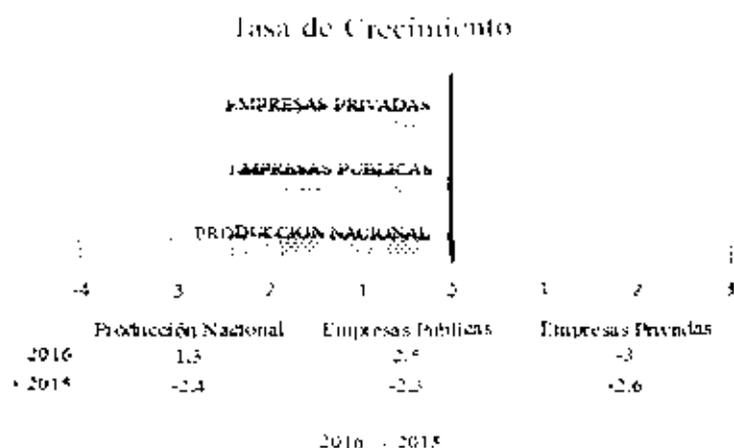
Fuente: BCE

Tasa de Crecimiento del Sector Real - Petrolero

La Producción Nacional del Petróleo al cierre del periodo 2016, presentó un incremento de 1,3% con relación similar al año anterior. Por empresas, Petroamazonas EP aumentó su producción en 12,1% considerando que la Operadora Río Napo solo produjo el Campo Sacha hasta julio del 2016 y desde agosto paso a Petroamazonas EP; mientras que las Compañías Privadas, continúan bajando su producción al término del año en un 3%.

Producción Nacional Crudo en Campo			
Periodo	Millones de Barriles		
	2014	2015	2016
Empresas Públicas	158,0	154,3	158,1
Empresas Privadas	45,1	43,9	42,6
Total	203,1	198,2	200,7
Producción Promedio Diaria Crudo en Campo			
Periodo	Miles de Barriles		
	2014	2015	2016
Empresas Públicas	433	423	433
Empresas Privadas	124	120	117
Total	557	543	550

✓



LA ACTIVIDAD ECONÓMICA DE LA COMPAÑÍA EN EL AÑO 2016

TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS DEL AÑO.

Los resultados del año 2016, corresponden en su totalidad al Contrato Modificatorio de Prestación de Servicios firmado con el Estado Ecuatoriano el año 2011.

Los Resultados de Compañía Sudamericana de Fósforos del Ecuador Fosforocomp S.A. corresponden al 10% de participación de las operaciones del Consorcio Petrosud-Petroriva operador del Bloque Pindo y del Consorcio Petrolero Palanda Yuca Sur operador del Bloque Palanda Yuca Sur. llevados en Normas Internacionales de Información Financiera. (NIIF)

En el segundo semestre del año 2016, el precio del barril de crudo tuvo un incremento en comparación con el año 2015, situándose al 31 de diciembre de 2016 en US\$53.72 (WTI). De acuerdo a lo estipulado en el contrato de prestación de servicios firmado con el Estado Ecuatoriano, la tarifa por prestación de servicios se paga con los recursos por ingreso disponible del área del contrato. En caso de que estos no sean suficientes para cubrir con el pago de la tarifa, de acuerdo a lo establecido en el Contrato, el saldo faltante se acumulará durante el mes o años fiscales siguientes. Adicionalmente, el contrato establece que, cualquier diferencia, originada por insuficiencia del ingreso disponible, que no haya sido pagada por la Secretaría de Hidrocarburos a la terminación del Contrato se extinguirá y no será pagada a la contratista, quedando la Secretaría automáticamente liberada de esta obligación de pago.

Debido a la reducción del precio internacional del petróleo que se presentó a partir del último trimestre del año 2015, la Compañía no ha recuperado la totalidad de las cuentas por cobrar generadas por la prestación de servicios del Consorcio Petrosud - Petroriva y del Consorcio Petrolero Palanda - Yuca Sur (en los cuales la Compañía participa con el

[Handwritten signature]
15

10%). Al 31 de diciembre del 2016, un resumen del saldo de la cuenta por cobrar es como sigue:

	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/15</u>
Cuentas por cobrar	1,363,142	943,400
Acumulación legal (1)	963,730	963,730
Acumulación ilegal (2)	345,586	350,116
Provisión eliminación acumulación legal	(963,730)	(429,558)
Provisión para cuentas por cobrar comerciales	<u>(29,664)</u>	<u>(12,510)</u>
Total cuentas por cobrar	<u>1,679,064</u>	<u>1,815,178</u>

- (1) Corresponde a la acumulación referida en el párrafo anterior sobre los cuales la Compañía no tiene derecho de cobro hasta que exista ingreso disponible suficiente en el área de los contratos, por lo que se provisionó la totalidad.
- (2) Corresponde a valores acumulados por otros rubros, no establecidos en los contratos, que la Secretaría de Hidrocarburos no ha cancelado.

Ampliación de los Contratos

El 1 de julio del 2016, se suscribieron los contratos modificatorios número tres al contrato de prestación de servicios para la exploración y explotación de hidrocarburos en el bloque Pindo y en el Bloque Palanda Yuca Sur celebrado entre el Estado Ecuatoriano a través de la Secretaría de Hidrocarburos, y las Compañías Petróleos Sud Americanos del Ecuador Petrolamerac S.A., Compañía Sudamericana de Fósforos del Ecuador Fosforocomp S.A y Petroriva S.A..

Las modificaciones de los contratos incluye lo siguiente:

Bloque Pindo:

- Una extensión del plazo original de los contratos, cuyo vencimiento será el 31 de diciembre del 2027.
- El Consorcio compromete inversiones adicionales por un valor de US\$27,918,000 que empezarán a ejecutarse desde el primer día hábil del año siguiente a aquel que entre en vigencia de modificación del contrato.

La entrada en vigencia de las mencionadas modificaciones se encuentra sujeta a que, previo al 31 de julio de 2019, el precio teórico del crudo oriente publicado diariamente por la Gerencia de Comercio Internacional de EP PETROECUADOR, iguale o supere los US\$45.69 por barril de petróleo crudo, a partir de la cual las Contratistas deberán dar cumplimiento a las obligaciones establecidas en el contrato modificatorio número tres. Si el precio de crudo oriente no iguala o supera el valor indicado, hasta el 31 de julio de 2019, el contrato terminará a esa fecha.

✓

El 13 de diciembre del 2016, entró en vigencia el tercer contrato modificatorio al contrato de prestación de servicios para la exploración y explotación de hidrocarburos; por lo que, el Consorcio debe dar cumplimiento a las obligaciones establecidas en el contrato modificatorio a partir del 1 de enero del 2017.

Bloque Palanda Yuca Sur:

Una extensión del plazo original de los contratos, cuyo vencimiento será el 31 de diciembre del 2025.

El Consorcio compromete inversiones adicionales por un valor de US\$19,120,000 que empezarán a ejecutarse desde el primer día hábil del año siguiente a aquel que entre en vigencia de modificación del contrato.

La entrada en vigencia de las mencionadas modificaciones se encuentra sujeta a que, previo al 31 de julio de 2019, el precio teórico del crudo oriente publicado diariamente por la Gerencia de Comercio Internacional de EP PETROECUADOR, iguale o supere los US\$48.95 por barril de petróleo crudo, a partir de la cual las Contratistas deberán dar cumplimiento a las obligaciones establecidas en el contrato modificatorio número tres. Si el precio de crudo oriente no iguala o supera el valor indicado, hasta el 31 de julio de 2019, el contrato terminará a esa fecha.

Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera nuevas y revisadas que son mandatoriamente efectivas en el año actual

Durante el año en curso, la Compañía ha aplicado las siguientes modificaciones a las NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), y que son mandatoriamente efectivas a partir del 1 de enero del 2016 o posteriormente.

Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2012 - 2014: Modificaciones a la NIC 19 Planes de Beneficios Definidos - Tasa de descuento

Las modificaciones de la NIC 19 aclaran que la tasa utilizada para descontar las obligaciones por beneficios post-empleo debe determinarse con referencia a la de los rendimientos de mercado sobre bonos corporativos de alta calidad al final del período de reporte. La evaluación de la profundidad de un mercado para bonos corporativos de alta calidad debe ser a nivel de la moneda (es decir, la misma moneda en que los beneficios deben ser pagados). Para las monedas para las que no existe un mercado profundo de tales bonos corporativos de alta calidad, se deben utilizar los rendimientos de mercado de bonos del gobierno denominados en esa moneda a la fecha de reporte.

Al ser el dólar de los Estados Unidos la moneda de circulación en Ecuador y en la que se van a pagar los pasivos por beneficios definidos y considerando que el mercado de bonos corporativos de alta calidad en Ecuador no es profundo, se ha establecido que la tasa para descontar los pasivos por beneficios definidos debe ser determinada por referencia a la tasa de los rendimientos del mercado de bonos corporativos de alta calidad de los Estados

 2017

Unidos. Previo a la modificación de esta norma, la tasa de descuento utilizada por el Grupo se determinaba por referencia a los bonos del gobierno ecuatoriano.

Esta modificación se ha aplicado de forma retroactiva resultando en un incremento de los pasivos por beneficios definidos con el correspondiente ajuste a utilidades retenidas al 1 de enero y 31 de diciembre del 2015, por lo que se emitieron balances restablecidos del año 2015.

PRODUCCIÓN

Durante el año 2016 la producción fiscalizada total del Bloque Pindo fue de 1.436.880,79 barriles de crudo y la producción fiscalizada del Bloque Palanda Yuca Sur fue de 776.016 barriles de crudo.

TARIFA POR PRESTACION DE SERVICIOS

La tarifa facturada a la Secretaría de Hidrocarburos de acuerdo con el contrato, por la prestación de servicios en el Bloque Pindo durante el año 2016 fue de US\$ 29.38 por barril, en el Bloque Palanda Yuca Sur fue de US\$ 32.87 por barril, y para el área Sami dentro del mismo bloque fue de US\$ 41.76 por barril.

PRECIOS

Durante el año 2016 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 fueron los siguientes:

Fecha	Precio S.H.
Enero, 20	28,27
Marzo, 14	24,97
Mayo, 28	36,10
Julio, 02	40,91
Septiembre, 26	39,07
Noviembre, 16	42,52

REPARACIONES

Durante el ejercicio económico 2016 se realizaron 4 trabajos de reparaciones de pozos para el Bloque Pindo, por un valor total de US\$ 1.428.184, y para el Bloque Palanda Yuca Sur, se realizaron 4 trabajos de reparación de pozos por un valor total de US\$ 1.748.671,28. El trabajo de reacondicionamiento estaba relacionado con cambios de casing, bombas y fallas eléctricas.

INVERSIONES

a) Perforación

En el año 2016 no se realizaron perforaciones porque ya no existen inversiones de perforación pendientes con el Estado según el contrato.

b) Facilidades

Bloque Pindo:

En el Bloque Pindo, durante el año 2016 se invirtió US\$ 775.428, siendo las principales actividades las siguientes:

1. Inicio de reparación de tanque de reposo
2. Continuación de la construcción de un by pass
3. Estudio piloto de inyección de agua

Bloque Palanda Yuca Sur:

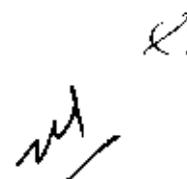
En el Bloque Palanda Yuca Sur, durante el año 2016 se invirtió US\$ 772.504, siendo las principales actividades las siguientes:

1. Tanques de urgencia
2. Sistema de reinyección
3. Sistema de transferencia
4. Reparación tanque de lavado

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

A continuación describo la situación económica de la Compañía, al 31 de diciembre de 2016:

BALANCE GENERAL.

Activos

Activos Corrientes:

El total de Activos al cierre del ejercicio 2016 es de US\$ 7.352,911, comparado con el ejercicio 2015 por un valor de US\$ 7.224,237; evidencia un aumento de US\$ 128.674 equivalente al 1,78%, y está conformado por los siguientes rubros:

- Caja, Bancos y equivalentes de caja por US\$ 1,316,104 y corresponde a los fondos disponibles para las actividades normales de operación.
- Cuentas por cobrar comerciales por US\$ 1,679,064, conformado principalmente por la cuenta por cobrar por servicios prestados a la Secretaría de Hidrocarburos.
- Otras cuentas por cobrar US\$ 861,200, conformado principalmente por cuentas por cobrar a sociedades relacionadas y retenciones de impuesto a las ganancias y crédito fiscal de IVA.
- Los Inventarios tienen un saldo de US\$ 462,577 y corresponden a materiales y repuestos que se utilizan en la operación de explotación.

Activos No Corrientes:

- Otras cuentas por cobrar US\$ 469,153, conformado principalmente por impuesto a las ganancias diferido e IVA por cobrar del contrato anterior.
- Inventario de crudo por US\$ 19,671.
- El saldo de Inversiones de Explotación de Petróleo crudo y Exploración adicional de Hidrocarburos, netas de amortización es de US\$ 2,545,142, e incluye Inversiones de Producción, Inversiones de Exploración Adicional e Inversiones de Desarrollo Adicional.

Pasivos

El total de Pasivos al cierre del ejercicio 2016 fue de US\$ 2,391,461 comparado con el ejercicio 2015 por un valor de US\$ 2,496,213, se observa una disminución de US\$ 104,752 equivalente al 4,20%, y está conformado por los siguientes rubros:

Pasivos Corrientes:

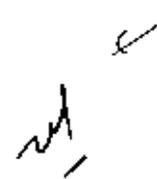
- Deudas comerciales por US\$ 451,318, corresponde a los valores pendientes de pago por la compra de bienes y servicios relacionados con la operación.
- Remuneraciones y cargas sociales US\$ 300,661, principalmente corresponde a la Participación Laboral que pagan los Consorcios y que se registra en la compañía según su porcentaje de participación del 10%
- Cargas fiscales US\$ 245,013, principalmente corresponde al Impuesto a las Ganancias que pagan los Consorcios y que se registra en la compañía según su porcentaje de participación del 10%
- Otros Pasivos US\$ 2.000,00

Pasivos No Corrientes:

- Deudas Comerciales por US\$ 123,676, corresponde a rubros pendientes de pago del anterior contrato y que se encuentran pendientes de ser liquidados por el estado.
- Provisiones por US\$ 932,671, conformada por la provisión de taponamiento de pozos hasta la fecha de vencimiento de los contratos petroleros.
- Cargas fiscales no corrientes US\$ 105.538
- Otros Pasivos US\$ 230,584, corresponde a una provisión por indemnización por años de servicio.

Patrimonio

El Capital Social de la Compañía es de US\$ 140.000, la Reserva Legal es de US\$ 70,000, Reserva Facultativa US\$ 1,088,762, Aporte para futuras capitalizaciones US\$ 1,898,873 y las Utilidades Retenidas al 31 de diciembre del 2016 son de US\$ 1,763,815, dando un total patrimonial de US\$ 4,961,450, comparado con el patrimonio del año 2015 de US\$ 4,728,024, existe una disminución de US\$ 233.426, que corresponde al 4,94%.



RESULTADOS

Durante el ejercicio económico 2016 se registró ingresos por US\$ 5.407.494 y en el año 2015 fueron de US\$ 8.205.970 generándose una disminución de US\$ 2.798.476 (34,10%) con respecto al año 2015. Esta variación de ingresos se debe al decremento de producción en el Bloque Pindo y en el Bloque Palanda Yuca Sur.

Los Costos Operacionales por el año 2016 son de US\$ 3.215.281; mientras que en el año 2015, los mismos fueron de US\$ 4.669.963, evidenciándose una disminución de US\$ 1.454.682 equivalente al 31,15%. Esta variación corresponde principalmente a menores costos de generación eléctrica en los Bloques de Pindo y Palanda Yuca Sur.

Los gastos administrativos y gastos de comercialización son de US\$ 831.069, otros ingresos neto de US\$ 695.022 que incluye ganancia en la venta de petróleo y reversión de ajustes de deterioro de la inversión del Bloque Palanda Yuca Sur e ingreso financieros neto por US\$ 62.918.

Finalmente, el resultado del ejercicio después de impuesto a la renta por US\$ 395.599 fue de US\$ 1.723.485.

Por otro lado, el Resultado Integral después de las partidas que no se reclasificarán a resultados por US\$ 47.020 (corresponde a obligaciones por beneficios definidos) fue de US\$ 1.770.505.

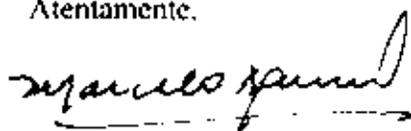
RECOMENDACION

Luego de analizar los resultados obtenidos en el ejercicio económico del 2016, me permito sugerir a los accionistas que aprueben los Estados Financieros por este ejercicio impositivo.

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
Marcelo Aguirre Durán
04 de Marzo de 2017