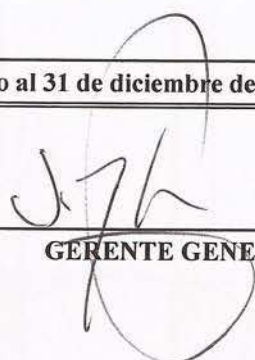
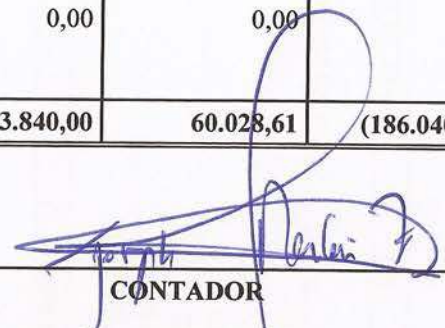


**NETRAN S.A.**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(EXPRESADO EN DOLARES)**

| Fecha                             | Concepto                         | Capital Social | Reserva por valuación | Aporte para Futuras Capitalizaciones | Resultados de Años Anteriores | Resultado del Ejercicio | Total Patrimonio Neto |
|-----------------------------------|----------------------------------|----------------|-----------------------|--------------------------------------|-------------------------------|-------------------------|-----------------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 2010  |                                  | 800,00         | 560.000,00            | 43.840,00                            | 27.066,57                     | 32.962,04               | 664.668,61            |
| 01-ene-10                         | Transferencia de Utilidades 2010 | 0,00           | 0,00                  | 0,00                                 | 32.962,04                     | (32.962,04)             | 0,00                  |
| 31-dic-11                         | Resultado del Ejercicio          | 0,00           | 0,00                  | 0,00                                 | 0,00                          | (186.040,48)            | (186.040,48)          |
| 31-dic-11                         | Reserva por valuación            | 0,00           | (100.000,00)          | 0,00                                 | 0,00                          | 0,00                    | (100.000,00)          |
| Saldo al 31 de diciembre del 2011 |                                  | 800,00         | 460.000,00            | 43.840,00                            | 60.028,61                     | (186.040,48)            | 378.628,13            |

  
 GERENTE GENERAL

  
 CONTADOR