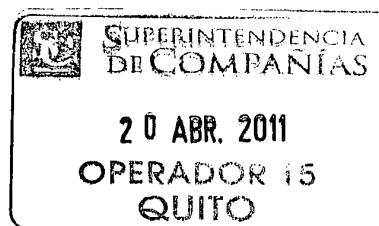
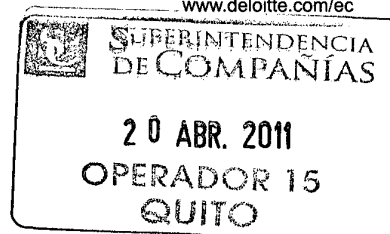


Azulec S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2010 e Informe
de los Auditores Independientes*





INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Azulec S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Azulec S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Azulec S.A. al 31 de diciembre del 2010, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Asunto de énfasis

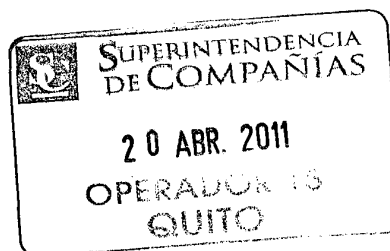
Sin calificar nuestra opinión, informamos que, tal como se explica con más detalle en la Nota 2, la Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Azulec S.A. de acuerdo con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



Quito, Abril 15, 2011
Registro No. 019



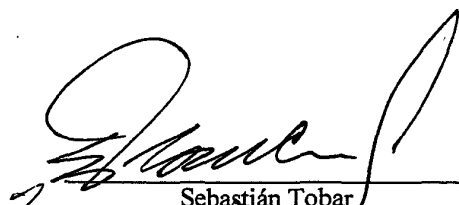
Jorge Brito
Licencia No. 21540



AZULEC S.A.**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	3	1,045	963
Cuentas por cobrar comerciales	4	16,198	9,329
Inventarios	5	1,070	307
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>620</u>	<u>402</u>
Total activos corrientes		<u>18,933</u>	<u>11,001</u>
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO A COMPAÑÍA RELACIONADA	7	<u>1,032</u>	—
PROPIEDADES Y EQUIPO:	8		
Terreno		4,510	10
Maquinaria y equipos		754	296
Equipo caminero		516	516
Componentes de campamento		56	155
Vehículos		298	320
Equipos de computación		164	98
Muebles, enseres y equipo de oficina		20	20
Equipo Topográfico		58	24
Equipo de Comunicación		<u>65</u>	<u>27</u>
Total		6,441	1,466
Menos depreciación acumulada		<u>750</u>	<u>525</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>5,691</u>	<u>941</u>
TOTAL		<u>25,656</u>	<u>11,942</u>

Ver notas a los estados financieros



Sebastián Tobar
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

Notas **2010** **2009**
(en miles de U.S. dólares)

PASIVOS CORRIENTES:

Obligaciones por pagar a bancos	9	4,472	1,962
Cuentas por pagar	10	5,389	2,228
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	11	1,066	3,659
Participación a trabajadores	12	508	264
Impuesto a la renta	13	74	19
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	15	<u>2,983</u>	<u>1,455</u>
Total pasivos corrientes		<u>14,492</u>	<u>9,587</u>

**PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y
DESAHUCIO**

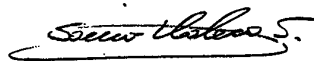
16 338 172

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

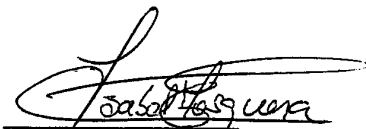
17

Capital social	200	4
Reserva legal	2	2
Aportes para futuras capitalizaciones	2,314	200
Reserva por valuación	4,500	
Utilidades retenidas	<u>3,810</u>	<u>1,977</u>
Patrimonio de los accionistas	<u>10,826</u>	<u>2,183</u>

TOTAL 25,656 11,942



Sonia Calero
Gerente Financiera



Isabel Mosquera
Contadora General

AZULEC S.A.

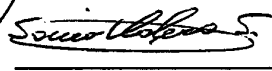
**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u>
VENTAS NETAS	18	45,909	23,234
GASTOS OPERACIONALES	18	<u>38,763</u>	<u>17,153</u>
MARGEN BRUTO		7,146	6,081
GASTOS ADMINISTRATIVOS	18	<u>3,392</u>	<u>4,218</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>3,754</u>	<u>1,863</u>
OTROS GASTOS:			
Gastos financieros		(229)	(100)
Otros gastos, neto		<u>(136)</u>	<u>(15)</u>
Total		<u>(365)</u>	<u>(115)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>3,389</u>	<u>1,748</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	12	508	264
Impuesto a la renta	13	<u>848</u>	<u>360</u>
Total		<u>1,356</u>	<u>624</u>
UTILIDAD NETA		<u>2,033</u>	<u>1,124</u>

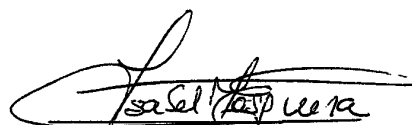
Ver notas a los estados financieros



Sebastián Tobar
Gerente General



Sonia Calero
Gerente Financiera

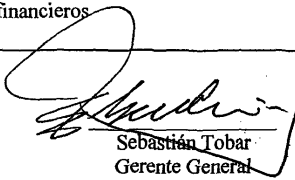
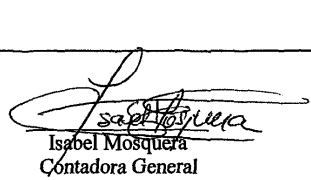


Isabel Mosquera
Contadora General

AZULEC S.A.**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	<u>Reserva por Valuación</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	4		300		996	1,300
Utilidad neta					1,124	1,124
Apropiación de reserva legal		2			(2)	
Retiro aportes para futuras capitalizaciones			(300)			(300)
Aportes para futuras capitalizaciones			200			200
Distribución de dividendos	—	—	—	—	(141)	(141)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	4	2	200		1,977	2,183
Utilidad neta					2,033	2,033
Capitalización	196		(196)			
Revalorización de activos				4,500		4,500
Aportes futuras capitalizaciones			2,314			2,314
Devolución de aportes			(4)			(4)
Distribución de dividendos	—	—	—	—	(200)	(200)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>200</u>	<u>2</u>	<u>2,314</u>	<u>4,500</u>	<u>3,810</u>	<u>10,826</u>

Ver notas a los estados financieros


Sebastián Tobar
Gerente General
Sonia Calero
Gerente Financiera
Isabel Mosquera
Contadora General

- 5 -

AZULEC S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

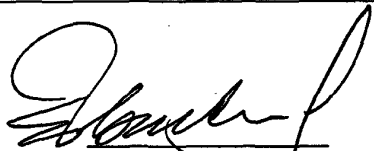
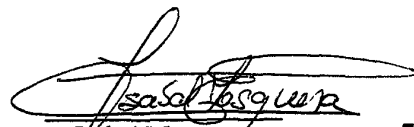
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	38,920	15,512
Pagado a proveedores y trabajadores	(38,195)	(18,418)
Intereses pagados	(226)	(100)
Participación a trabajadores	(264)	(56)
Impuesto a la renta	(793)	(342)
Otros ingresos, neto	<u>(182)</u>	<u>2</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(740)</u>	<u>(3,402)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Precio de venta de propiedades y equipo	248	
Adquisición de propiedades y equipo	<u>(677)</u>	<u>(175)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(429)</u>	<u>(175)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento en obligaciones por pagar a bancos	2,510	1,962
Aportes (devolución) futuras capitalizaciones	(4)	200
Dividendos pagados a los accionistas	(200)	(141)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	<u>(1,055)</u>	<u>2,350</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>1,251</u>	<u>4,371</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	82	794
Saldos al comienzo del año	<u>963</u>	<u>169</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u><u>1,045</u></u>	<u><u>963</u></u>

(Continúa...)

AZULEC S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	2,033	1,124
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	225	234
Provisión para cuentas dudosas, neto	120	92
Baja de propiedades y equipo		17
Provisión para jubilación, desahucio y despido intempestivo	166	30
Ganancia en venta de propiedades y equipo	(46)	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(6,989)	(7,722)
Inventarios	(763)	919
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(218)	26
Cuentas por pagar	3,161	570
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	1,272	1,082
Participación a trabajadores	244	208
Impuesto a la renta	<u>55</u>	<u>18</u>
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(740)</u>	<u>(3,402)</u>
TRANSACCIÓN QUE NO GENERÓ MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Devolución de aportes	<u>-</u>	<u>300</u>
Aportes para futuras capitalizaciones por compensación de saldos entre compañías relacionadas	<u>2,314</u>	<u>-</u>

Ver notas a los estados financieros


Sebastián Tobar
Gerente General
Sonia Calero
Gerente Financiera
Isabel Mosquera
Contadora General

AZULEC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

1. OPERACIONES

Azulec S.A. es una compañía constituida en el Ecuador el 7 de octubre de 2004 y su actividad principal es el cálculo, diseño, planificación y construcción de toda clase de obras de ingeniería, servicios petroleros y mineros, mantenimiento de obras, suministro de vehículos, equipos y materiales, inspección y control de calidad.

Durante el año 2010, la Compañía incrementó sus operaciones principalmente por la firma de un contrato con Petroamazonas EP para la prestación de servicios de soporte en la operación y construcción de nuevas facilidades de superficie, por un valor total de US\$72 millones a 3 años plazo (Ver nota 19).

2. POLÍTICAS 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. Dichas políticas requieren que la Administración 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 Administración, 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:

Caja y Bancos - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

Ingresos por Servicios y Costos de Operación - Los ingresos por servicios y sus costos son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del servicio.

Cuentas por Cobrar - Han sido valuadas a su valor nominal, incorporando en caso de corresponder. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede a los correspondientes valores netos de realización. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición, excepto por terrenos que han sido revaluados. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio, 10 para muebles y enseres, equipo de laboratorio e instalaciones y 5 para vehículos y equipo electrónico. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Provisiones para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Intereses Ganados - Se llevan a resultados en base a su causación.

Provisión para Jubilación - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2009, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2010.

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera - Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma Azulec S.A. utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2011, siendo el 1 de enero del 2010, su fecha de transición.

3. CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja	14	17
Valores por depositar	57	516
Depósitos en cuentas corrientes locales	<u>974</u>	<u>430</u>
Total	<u>1,045</u>	<u>963</u>

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Deudores por contrato	8,879	4,590
Provisión de ingresos	3,278	3,959
Retenciones contractuales de clientes	2,854	208
Cuentas por cobrar por reembolsos de clientes	1,106	78
Compañías relacionadas	340	633
Provisión para cuentas dudosas	<u>(259)</u>	<u>(139)</u>
Total	<u>16,198</u>	<u>9,329</u>

Deudores por Contrato - Corresponde a servicios prestados y facturados conforme los contratos de prestación de servicios suscritos con las empresas petroleras.

Provisiones de Ingresos - Corresponden a servicios prestados que se encuentran pendientes de aprobación por parte de los clientes. Hasta el mes de marzo del 2011, han sido facturados US\$3.1 millones.

Retenciones Contractuales de Clientes - Corresponden a garantías contractuales retenidas sobre el valor facturado y cancelado por Petroamazonas EP, de acuerdo a la Ley de Contratación Pública.

Cuentas por Cobrar por Reembolsos de Clientes - Corresponden a valores provisionados por la compra de bienes requeridos por sus clientes, los cuales son facturados con el concepto reembolsos de gastos y sobre los cuales la compañía cobra un honorario.

El principal cliente constituye Petroamazonas, cuyos saldos al 31 de diciembre del 2010 y 2009 ascienden a US\$14.6 millones y US\$7.8 millones respectivamente. La recuperación de la cartera tiene un promedio de cobro hasta 60 días.

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	139	47
Provisión del año	<u>120</u>	<u>92</u>
Saldos al fin del año	<u>259</u>	<u>139</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Suministros, materiales y herramientas	649	232
Importaciones en tránsito (1)	<u>421</u>	<u>75</u>
Total	<u>1,070</u>	<u>307</u>

(1) Constituye principalmente importaciones en tránsito de partes y piezas para equipo petrolero, registrados en la fecha de pedido de los clientes.

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	212	
Gastos pagados por anticipado	194	163
Cuentas por cobrar SRI	147	
Empleados	35	25
Otras cuentas por cobrar	<u>32</u>	<u>214</u>
Total	<u>620</u>	<u>402</u>

Otras Cuentas por Cobrar - Al 31 de diciembre del 2009, constituía principalmente una cuenta por cobrar a la Constructora Azul del Perú S.A.C. por la prestación de servicios de personal y reembolso de gastos, los cuales durante el 2010 fueron dados de baja.

7. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO A COMPAÑÍA RELACIONADA

Constituye una cuenta por cobrar a Urazul (Compañía relacionada) sobre la cual no se han definido plazos de vencimiento ni intereses. La recuperación de esta cuenta depende de la liquidez de su compañía relacionada.

8. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u>
Saldos netos al comienzo del año	941	1,017
Revalorización de activos	4,500	
Adquisiciones	677	175
Ventas y/o retiros	(202)	(17)
Depreciación	<u>(225)</u>	<u>(234)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>5,691</u>	<u>941</u>

Revalorización de Activos - Durante el año 2010, la Compañía contrató los servicios de un perito independiente con el propósito de solicitar un avalúo de sus terrenos. Como resultado de este avalúo se determinó un incremento en el valor del terreno que asciende a US\$4.5 millones el mismo que fue registrado como un mayor valor en el patrimonio.

Ventas y/o Retiros - Durante el año 2010, la compañía realizó ventas de maquinarias y equipos a su compañía relacionada Conazul S.A.. Sobre la referida venta se generó una utilidad de US\$39 mil.

9. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Constituyen préstamos de bancos locales con vencimientos hasta septiembre del 2011 (abril del 2010 para el año 2009) y que devengan tasas de interés nominales anuales de entre el 8.5% y el 9.76%. (9% y el 9.63% para el año 2009). Estos préstamos están garantizados por sus compañías relacionadas como codeudores de sus obligaciones.

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales y subcontratistas	4,855	2,028
Proveedores del exterior	<u>534</u>	<u>200</u>
Total	<u>5,389</u>	<u>2,228</u>

11. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de cuentas por pagar a compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Préstamos por pagar:</u>		
Conazul S.A.		1,000
Consultora Tecnazul Cía. Ltda.		532
Compañía Urazul S.A. - Sucursal Ecuador		805
<u>Cuentas por pagar comerciales:</u>		
Compañía Urazul S.A. Matriz Uruguay	1,066	
Conazul S.A.	<u> </u>	<u>1,322</u>
Total	<u>1,066</u>	<u>3,659</u>

Préstamos por Pagar - Constituyen transferencias de fondos de compañías relacionadas para financiar las operaciones. Sobre los referidos préstamos no se han definido plazos de vencimiento, ni tasas de interés y su pago será en el corto plazo conforme a su liquidez.

Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía suscribió un acuerdo de cesión de derechos y obligaciones de los saldos por pagar a sus compañías relacionadas Conazul S.A., Campetrol S.A. y Tecnazul S.A. por US\$1.1 millones, US\$716 mil y US\$441 mil respectivamente, en favor de Ofparis, con el propósito de que estos valores sean registrados como aportes para futuras capitalizaciones en la Compañía. Ver Nota 17.

12. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	264	56
Provisión del año	508	264
Pagos efectuados	<u>(264)</u>	<u>(56)</u>
Saldos al fin del año	<u>508</u>	<u>264</u>

Para el pago del 15% de participación a trabajadores, conforme a la autorización del Ministerio de Trabajo, la Compañía unifica las utilidades con sus compañías relacionadas Compañía Urazul S.A. - Sucursal Ecuador y Consultora Tecnazul Cía. Ltda., por cuanto forman parte de un mismo grupo económico.

13. 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. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declararon o distribuyeron a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encontraban sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta.

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	2,881	1,484
Gastos no deducibles (ingresos exentos), neto de otras partidas	<u>512</u>	<u>(42)</u>
Utilidad gravable	<u>3,393</u>	<u>1,442</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>848</u>	<u>360</u>
Anticipo calculado (1)	<u>393</u>	<u>150</u>

(1) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

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

	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)
SalDOS al comienzo del año	19	1
Provisión del año	848	360
Pagos efectuados	<u>(793)</u>	<u>(342)</u>
SalDOS al fin del año	<u>74</u>	<u>19</u>

Las declaraciones de impuestos desde el año 2007 al 2010 son susceptibles de revisión por las autoridades tributarias.

Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.
- Exoneración del impuesto a la renta durante 5 años para nuevas sociedades cuyas inversiones se realicen para el desarrollo de sectores económicos considerados prioritarios para el Estado.

Deducción del 100% adicional para el cálculo de impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por "Medianas Empresas".

- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.
- Para las nuevas sociedades, exoneración del pago del anticipo de impuesto a la renta hasta el quinto año de operación efectiva.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

14. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, 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\$5 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas del exterior durante el año 2010, no superaron el importe acumulado mencionado.

15. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al Valor Agregado	1,161	1,034
Beneficios sociales	702	243
Retenciones en la fuente	703	104
Otras cuentas por pagar	188	50
Contingencias laborales (Nota 20)	202	
Intereses por pagar	<u>27</u>	<u>24</u>
Total	<u>2,983</u>	<u>1,455</u>

16. PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO

Un detalle de las provisiones para jubilación y desahucio es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Indemnización		172
Jubilación Patronal	261	
Desahucio	<u>77</u>	<u>—</u>
Total	<u>338</u>	<u>172</u>

Jubilación - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método actuarial de costeo de crédito unitario proyectado (hasta el año 2009 el método prospectivo), de la siguiente manera:

- Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de 1 trabajador jubilado;
- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 9 trabajadores que al 31 de diciembre del 2010 tenían entre 10 y 25 años de trabajo;
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 36 trabajadores menores a 10 años de trabajo.

Para el cálculo, se consideró una tasa de descuento del 6.5%.

Desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador.

Los movimientos de la provisión para jubilación y desahucio fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	172	142
Provisión del año	198	53
Pagos	<u>(32)</u>	<u>(23)</u>
Saldos al fin del año	<u>338</u>	<u>172</u>

17. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 200,000 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario (4,000 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario en el 2009).

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta 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.

Aportes para Futuras Capitalizaciones - Al 31 de diciembre del 2009, corresponden a aportes realizados por la compañía relacionada Impexazul S.A.. Durante el año 2010 de estos aportes, US\$196 mil fueron capitalizados y US\$4 mil fueron devueltos a sus accionistas. Adicionalmente, al 31 de diciembre del 2010, se registró US\$2.3 millones de dólares como aportes futuras capitalizaciones de Ofparis.

Reserva por Valuación - Durante el año 2010, la Compañía registró como parte del patrimonio US\$4.5 millones como resultado del avalúo del terreno realizado por parte de un perito independiente.

18. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Servicios recibidos	<u>2,507</u>	<u>2,983</u>
Compra de inventario	<u>1,144</u>	<u> </u>
Reembolso de gastos realizados	<u>458</u>	<u> </u>
Venta de inventario	<u>272</u>	<u>21</u>
Compra de propiedades y equipos	<u>189</u>	<u> </u>
Venta de propiedades	<u>121</u>	<u> </u>
Servicios prestados	<u>46</u>	<u> </u>
Reembolso de gastos recibidos	<u>3</u>	<u>20</u>

19. COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de la Compañía, al 31 de diciembre del 2010, se detallan a continuación:

- **Contrato con Petroamazonas Ecuador S.A.** - La Compañía suscribió un contrato, para la prestación de servicios para soporte en la operación y construcción de nuevas facilidades de superficie en los campos Edén Yuturi, Pañacocha y otras áreas pertenecientes al Bloque 15, este contrato tiene una duración de 3 años.

Con fecha 21 de enero del 2011, se firmó un adendum modificatorio para extender el área del uso del contrato al Bloque 18, para servicios de soporte a la operación y construcción de nuevas facilidades de superficie en los campos de Eden Yuturi, Pañacocha y áreas de influencia del Bloque 15, tiene una duración de tres años a partir de enero del 2011.

- **Consortio Azulec Tesca** - La Compañía constituyó un consorcio para la prestación de servicios a Petrocomercial. El objeto del contrato es la construcción del nuevo terminal de productos limpios de Riobamba. El Consorcio está formado por las Compañías Azulec S.A. y Tesca S.A. cuyo porcentaje de participación es del 50% cada una. El valor del contrato asciende a US\$22.6 millones. Al 31 de diciembre del 2010, la obra se encuentra en proceso de entrega. Un detalle de los estados financieros del Consorcio es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Activos	842
Pasivos	<u>167</u>
Patrimonio	<u>675</u>

50% porcentaje de participación	<u>337</u>
---------------------------------	------------

- **Consortio Azulec, Urazul, Orienco** - El 17 de noviembre del 2008, las Compañías Azulec S.A., Urazul S.A. y Orienco S.A. constituyeron el Consorcio "Azulec-Urazul-Orienco" para la prestación de servicios a Petroproducción. La participación de cada constituyente en el Consorcio es del 25%, 25% y 50%, respectivamente. El objeto del Consorcio es el reemplazo de líneas de flujo, power oil, gas lift y reinyección de agua en los campos de Petroproducción del Distrito Amazónico, incluyendo la provisión de accesorios y fittings.

Este contrato es el del tipo de precios unitarios ofertados fijos e invariables no sujeto a reajuste de precios. El contrato es por US\$15 millones.

Al 31 de diciembre del 2010 se encuentra en proceso de firma la entrega-recepción de la obra. Un resumen de los estados financieros del Consorcio es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Activos	911
Pasivos	<u>865</u>
Patrimonio	<u>46</u>

25% porcentaje de participación	<u>11.5</u>
---------------------------------	-------------

La Compañía registrará las utilidades generadas por los consorcios una vez se firme el acta de entrega recepción definitiva de la obra y se cumpla el período de garantía de la obra.

20. CONTINGENCIA

Durante el año 2010, la Compañía constituyó una provisión de US\$202 mil (equivalente al 5% del total de la demanda) para cubrir las eventuales pérdidas por los juicios laborales presentados por ex-trabajadores de la Compañía, quienes demandan el pago de utilidades por las labores desempeñadas como personal tercerizado en Andes Petroleum Ecuador Limited - Sucursal Ecuador. La Compañía ha presentado las correspondientes impugnaciones a los juzgados de trabajo y a la fecha no es factible estimar el resultado final de estos juicios.

21. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (abril 15 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos
