

Azulec S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2011 e Informe
de los Auditores Independientes*



AZULEC S.A.

ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Informe de los auditores independientes	2
Estado de situación financiera	3
Estado de resultado integral	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7

Abreviaturas:

NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
CINIIF	Interpretaciones del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera
NEC	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
SRI	Servicio de Rentas Internas
PCGA	Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador
FV	Valor razonable (Fair value)
US\$	U.S. dólares



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 estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo 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 Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, 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

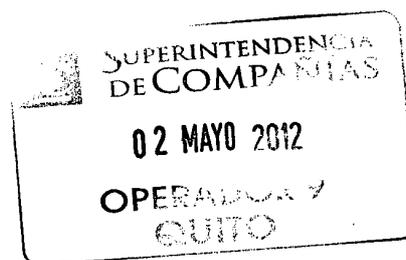
En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Azulec S.A. al 31 de diciembre del 2011, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Asunto de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos que, tal como se explica con más detalle en la Nota 3, los estados financieros correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2011 son los primeros que la Compañía ha preparado aplicando NIIF. Con fines comparativos, dichos estados financieros incluyen cifras correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2010 y saldos del estado de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), los que han sido ajustados conforme a las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011. Las cifras que se presentan con fines comparativos, ajustadas conforme a NIIF, surgen de los estados financieros correspondientes a los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009 preparados de acuerdo con las normas contables vigentes en aquel momento, sobre los que emitimos nuestros informes de auditoría con una opinión sin salvedades, el 15 de abril del 2011 y 9 de abril del 2010, respectivamente. Los efectos más significativos de la adopción de las NIIF sobre la información financiera de la Compañía se describen en la Nota 3.

Deloitte & Touche
Quito, Abril 13, 2012
Registro No. 019

Rodrigo López
Rodrigo López
Licencia No. 22236

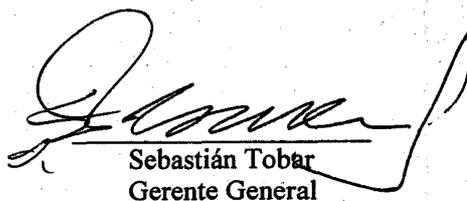


AZULEC S.A.

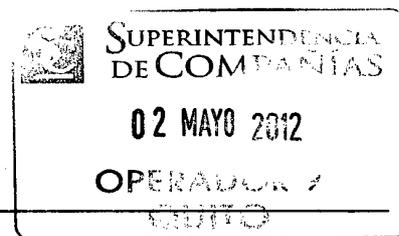
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>Diciembre 31, 2011</u>	<u>2010</u>	<u>Enero 1, 2010</u>
		(en miles de U.S. dólares)		
ACTIVOS CORRIENTES:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	2,319	1,329	2,498
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	6	17,256	16,321	12,367
Inventarios	7	10	1,070	412
Activos por impuestos corrientes	12		272	295
Otros activos financieros	8	<u>1,966</u>	<u>1,032</u>	
Total activos corrientes		<u>21,551</u>	<u>20,024</u>	<u>15,572</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Propiedades y equipos	9	5,739	5,733	5,556
Otros activos		<u>226</u>	<u>208</u>	<u>8</u>
Total activos no corrientes		<u>5,965</u>	<u>5,941</u>	<u>5,564</u>
TOTAL		<u>27,516</u>	<u>25,965</u>	<u>21,136</u>

Ver notas a los estados financieros


Sebastián Tobar
Gerente General

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>Diciembre 31,</u>		<u>Enero 1,</u>
		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
(en miles de U.S. dólares)				
PASIVOS CORRIENTES:				
Préstamos	10	7,605	6,265	4,499
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	11	4,996	6,771	7,597
Pasivos por impuestos corrientes	12	1,311	1,963	1,470
Obligaciones acumuladas	14	<u>1,446</u>	<u>1,248</u>	<u>682</u>
Total pasivos corrientes		<u>15,358</u>	<u>16,247</u>	<u>14,248</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:				
Obligaciones por beneficios definidos	15	446	338	281
Pasivos por impuestos diferidos	12	<u>616</u>	<u>653</u>	<u>729</u>
Total pasivos no corrientes		<u>1,062</u>	<u>991</u>	<u>1,010</u>
Total pasivos		<u>16,420</u>	<u>17,238</u>	<u>15,258</u>
PATRIMONIO:				
Capital social	17	200	200	4
Reserva legal		100	2	2
Aportes para futuras capitalizaciones		520	520	
Utilidades retenidas		<u>10,276</u>	<u>8,005</u>	<u>5,872</u>
Total patrimonio		<u>11,096</u>	<u>8,727</u>	<u>5,878</u>
TOTAL		<u>27,516</u>	<u>25,965</u>	<u>21,136</u>



Sonia Calero
Sonia Calero
Gerente Financiera

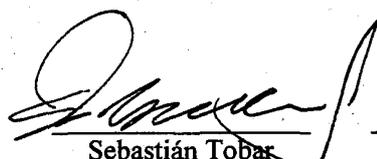
Isabel Mosquera
Isabel Mosquera
Contadora General

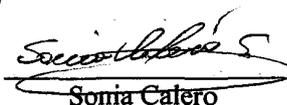
AZULEC S.A.

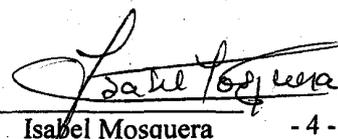
**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

	<u>Notas</u>	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u>
INGRESOS	18	59,901	48,429
COSTOS Y GASTOS:			
Gastos de operación	19	(50,016)	(41,496)
Gastos de administración	19	(4,091)	(3,392)
Gastos financieros	19	(1,188)	(229)
Otros ingresos (gastos), neto		<u>187</u>	<u>(136)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		4,793	3,176
Menos gasto (ingreso) por impuesto a la renta:			
Corriente	12	1,184	919
Diferido		<u>(37)</u>	<u>(76)</u>
Total		<u>1,147</u>	<u>843</u>
UTILIDAD NETA (RESTRINGIDA) Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL		<u>3,646</u>	<u>2,333</u>

Ver notas a los estados financieros


Sebastián Tobar
Gerente General


Sonia Calero
Gerente Financiero


Isabel Mosquera
Contador General

AZULEC S.A.

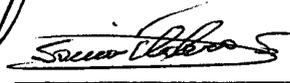
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	Capital <u>social</u>	Reserva <u>legal</u>	Aportes para futuras <u>capitalizaciones</u>	Utilidades <u>retenidas</u>	<u>Total</u>
			... (en miles de U.S. dólares) ...		
Saldos al 1 de enero de 2010	4	2		5,872	5,878
Utilidad neta				2,333	2,333
Distribución de dividendos				(200)	(200)
Aporte de capital	<u>196</u>	—	<u>520</u>	—	<u>716</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2010	200	2	520	8,005	8,727
Utilidad neta				3,646	3,646
Distribución de dividendos				(1,277)	(1,277)
Transferencia	—	<u>98</u>	—	<u>(98)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>200</u>	<u>100</u>	<u>520</u>	<u>10,276</u>	<u>11,096</u>

Ver notas a los estados financieros




Sebastián Tobar
Gerente General


Sonia Calero
Gerente Financiero

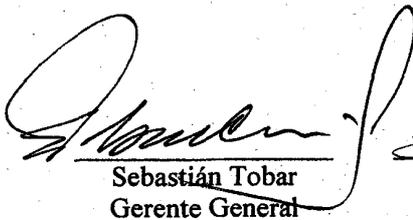

Isabel Mosquera
Contador General

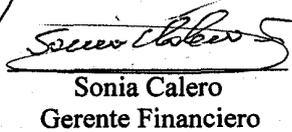
AZULEC S.A.

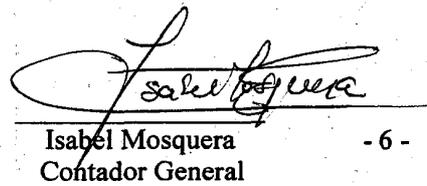
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	58,948	44,275
Pagado a proveedores y trabajadores	(53,514)	(45,825)
Participación a trabajadores	(1,137)	(890)
Impuesto a la renta	<u>(549)</u>	<u>(327)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>3,748</u>	(2,767)
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipo y efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(461)</u>	<u>(684)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento en obligaciones por pagar a bancos	730	4,103
Aportes (devolución) futuras capitalizaciones		716
Incremento en préstamos de compañías relacionadas		(2,337)
Dividendos pagados a los accionistas	(1,277)	(200)
Préstamos de accionistas	<u>(1,793)</u>	<u> </u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de Financiamiento	<u>(2,340)</u>	<u>2,282</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO:		
Incremento (disminución) neto durante el año	990	(1,169)
Saldos al comienzo del año	<u>1,329</u>	<u>2,498</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>2,319</u>	<u>1,329</u>

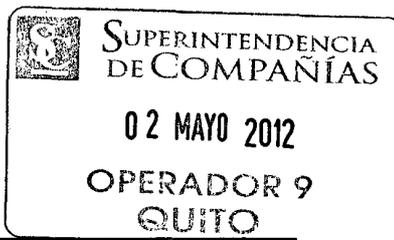
Ver notas a los estados financieros consolidados


Sebastián Tobar
Gerente General


Sonia Calero
Gerente Financiero


Isabel Mosquera
Contador General

AZULEC S.A.



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

1. OPERACIONES

Azulec S.A. es una compañía perteneciente al Grupo Azul, constituida en el Ecuador el 29 de septiembre del 2004 e inscrita en el registrador mercantil el 2 de octubre del 2004; su principal actividad se basa en el cálculo, diseño, planificación y construcción de toda clase de obras de ingeniería de servicios petroleros y mineros, (incluyendo suministro de materiales, equipos y mantenimiento).

Sus ingresos principales provienen del contrato firmado con Petroamazonas el 12 de agosto del 2008 para la prestación de servicios de soporte de operación y construcción del área de nuevas facilidades de superficie en los campos Edén Yuturi, Pañacocha y otras áreas de influencia pertenecientes al bloque 15. El contrato fue renovado en el año 2011 y tiene una vigencia de 18 meses.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el personal total de la Compañía alcanza 933 y 1,372 empleados respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Declaración de cumplimiento - Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los estados financieros de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre del 2010 y el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2010, han sido preparados exclusivamente para ser utilizados por la administración de la Compañía como parte del proceso de conversión a NIIF para el año terminado el 31 de diciembre del 2011.

Los estados financieros de Azulec S.A. al 31 de diciembre del 2010 y 2009 aprobados para su emisión por la Administración de la Compañía, con fechas 15 de abril del 2011 y 29 de abril del 2010, respectivamente, fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales fueron considerados como los principios de contabilidad previos (PCGA anteriores), tal como se define en la NIIF 1 *Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera*, para la preparación de los estados de situación financiera de acuerdo a NIIF al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010. Los PCGA anteriores difieren en ciertos aspectos de las NIIF.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

2.2 Bases de preparación - Los estados financieros de Azulec S.A. comprenden los estados de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), 31 de diciembre del 2010 y 31 de diciembre del 2011, los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

2.3 Negocios Conjuntos - Un negocio conjunto es un acuerdo contractual mediante el cual la Compañía y otras partes asumen una actividad económica sujeta a control conjunto, entendiéndose por esto las decisiones estratégicas de las políticas financieras y operativas relacionadas con las actividades que requieren la aprobación unánime de las partes que comparten el control.

Los acuerdos de negocios conjuntos que mantiene la Compañía, involucran el establecimiento de una entidad aparte en la que cada participante posee una participación. La Compañía informa acerca de su participación correspondiente al 25% y 50%, en los consorcio "Azulec - Urazul - Orienco" y "Azulec - Tesca" respectivamente (entidades controladas de forma conjunta) utilizando el método de la consolidación proporcional. La distribución de la Compañía de los activos, pasivos, ingresos y gastos de las entidades controladas en forma conjunta se combina con las partidas equivalentes en los estados financieros, línea por línea.

Las cuentas de activos, pasivos, patrimonio y resultados de la Compañía están registradas de acuerdo a la participación proporcional de la Compañía en los Consorcios. La participación en el Consorcio se basa en los últimos estados contables disponibles al cierre de los períodos considerando los hechos y las operaciones significativas subsecuentes y/o información de gestión disponible. Los saldos comunes entre los Consorcios y la Compañía han sido eliminados.

2.4 Propiedades y equipo

2.4.1 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo - Después del reconocimiento inicial, las propiedades y equipo son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen. Cabe señalar, que algunas partidas de propiedades y equipo de la Compañía, requieren revisiones periódicas. En este sentido, las partes objeto de sustitución son reconocidas separadamente del resto del activo y con un nivel de disgregación que permite depreciarlos en el período que medie entre la actual y hasta la siguiente reparación.

2.4.2 Método de depreciación y vidas útiles - El costo o valor revaluado de propiedades, y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades y equipo y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificaciones	44
Vehículos	5
Muebles y enseres y equipos de oficina	10
Maquinaria y equipos	10
Equipos de computación	3

2.5 Impuestos - El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

2.5.1 Impuesto corriente - El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.5.2 Impuestos diferidos - El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

La Compañía debe compensar activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.5.3 Impuestos corrientes y diferidos - Los impuestos corrientes y diferidos se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado (por ejemplo por cambios en la tasa de impuestos o en la normativa tributaria, la reestimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos o en la forma esperada de recuperar el valor en libros de un activo), ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.



- 2.6 Provisiones** - Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dicho flujo de efectivo.

Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente cierto que se recibirá el desembolso y el valor de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

2.7 Beneficios a empleados

- 2.7.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio** - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en la medida en que los beneficios ya han sido otorgados; de lo contrario, son amortizados utilizando el método de línea recta en el período promedio hasta que dichos beneficios son otorgados.

- 2.7.2 Participación a trabajadores** - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

- 2.8 Reconocimiento de ingresos** - Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

- 2.8.1 Prestación de servicios** - Los ingresos provenientes de contratos de servicios se reconocen por referencia al estado de terminación del contrato. El estado de terminación del contrato se determina de la siguiente manera:

- Los honorarios por instalaciones se reconocen como ingresos de actividades ordinarias por referencia al estado de terminación de la instalación, determinado como la proporción del tiempo total estimado para instalar que haya transcurrido al finalizar cada período;
- Los honorarios de servicio incluidos en el precio de los productos se reconocen por referencia a la proporción del costo total del servicio prestado para el producto vendido, considerando las tendencias históricas en el número de servicios realmente prestados sobre bienes vendidos en el pasado; y,

- Los ingresos provenientes de contratos se reconocen a las tasas contractuales en la medida en que se incurran en horas de producción y gastos directos.

2.9 Costos y gastos - Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2.10 Compensación de saldos y transacciones - Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

2.11 Activos financieros - Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable.

La Compañía mantiene clasificados sus activos como cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

2.11.1 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar - Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. El período de crédito promedio sobre la venta de bienes es de 90 días.

Las cuentas por cobrar comerciales 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.

Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

2.12 Pasivos financieros emitidos por la Compañía - Los instrumentos de deuda son clasificados como pasivos financieros de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.12.1 Pasivos financieros medidos al costo amortizado - Los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se hayan incurrido en la transacción. Posteriormente, se miden a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (neto de los costos necesarios para su obtención) y el valor del reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida del acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

2.12.2 Préstamos - Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado usando el método de interés efectivo.

2.12.3 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar - Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes es de 60 días.

La Compañía tiene implementadas políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se paguen de conformidad con los términos crediticios preacordados.

2.12.4 Baja de un pasivo financiero - La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía.

2.13 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas - La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
NIIF 12	Revelaciones de intereses en otras entidades	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en otro resultado integral	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2012
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros de la Compañía en los períodos futuros tendrán un impacto sobre los importes de los activos y

pasivos y las revelaciones de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

3. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

La Superintendencia de Compañías estableció mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y su aplicación obligatoria por parte de las compañías y entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir del 1 de enero de 2009, la cual fue ratificada con la Resolución No. ADM 08199 del 3 de julio del 2008. Adicionalmente, se estableció el cumplimiento de un cronograma de aplicación según lo dispuesto en la Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008. La Compañía está obligada a presentar sus estados financieros de acuerdo con NIIF a partir del 1 de enero del 2011. Conforme a esta Resolución, hasta el 31 de diciembre del 2010, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Desde el 1 de enero del 2011, los estados financieros de la Compañía son preparados de acuerdo a NIIF.

De acuerdo a lo antes indicado, la Compañía definió como su período de transición a las NIIF el año 2010, estableciendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación el 1 de enero del 2010.

La aplicación de las NIIF supone, con respecto a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador que se encontraban vigentes al momento de prepararse los estados financieros correspondientes al año 2011:

- Cambios en las políticas contables, criterios de medición y forma de presentación de los estados financieros
- La incorporación de un nuevo estado financiero, el estado de resultado integral
- Un incremento significativo de la información incluida en las notas a los estados financieros

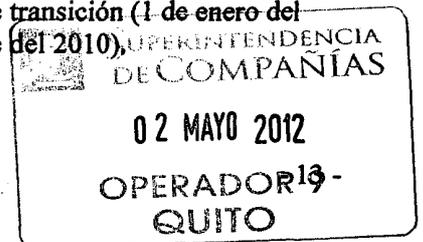
Para la preparación de los presentes estados financieros, se han aplicado algunas excepciones obligatorias y exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF que se establece en la NIIF

3.1 Excepción a la aplicación retroactiva aplicada por la Compañía

- a) *Estimaciones* - La NIIF 1 establece que las estimaciones de la Compañía realizadas según las NIIF, en la fecha de transición, sean coherentes con las estimaciones hechas para la misma fecha según los PCGA anteriores (después de realizar los ajustes necesarios para reflejar cualquier diferencia en las políticas contables), a menos que exista evidencia objetiva de que estas estimaciones fueran erróneas.

Esta exención también se aplica a los períodos comparativos presentados en los primeros estados financieros según NIIF.

Azulec S.A. no ha modificado ninguna estimación utilizada para el cálculo de saldos previamente reportados bajo PCGA anteriores ni a la fecha de transición (1 de enero del 2010) ni para el primer período comparativo (31 de diciembre del 2010).



3.2 Exención a la aplicación retroactiva elegida por la Compañía

a) **Uso del valor razonable como costo atribuido** - La exención de la NIIF 1 permite optar, en la fecha de transición a las NIIF, por la medición de una partida de propiedades y equipo, por su valor razonable, y utilizó este valor razonable como el costo atribuido en esa fecha. La NIIF 1 establece que la Compañía podrá elegir utilizar una revaluación según PCGA anteriores de una partida de propiedades, planta y equipo, ya sea a la fecha de transición o anterior, como costo atribuido en la fecha de la revaluación, si esta fue a esa fecha sustancialmente comparable:

- a) al valor razonable; o
- b) al costo, o al costo depreciado según las NIIF.

Azulec S.A. optó por la medición de ciertas partidas de propiedades y equipo, a su valor razonable, y utilizó este valor razonable como el costo atribuido a la fecha de transición. El valor razonable de los referidos activos fue medido mediante avalúo realizado por expertos externos independientes, determinando de esta forma nuevos valores iniciales. Del mismo modo, se revisaron y se determinaron nuevas vidas útiles remanentes y se asignaron valores residuales. Para el resto de los ítems de propiedades y equipo, la Compañía ha considerado, el costo depreciado bajo PCGA anteriores como costo atribuido a la fecha de transición, ya que este es comparable con su costo depreciado de acuerdo a NIIF

3.3 **Conciliación entre NIIF y Principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador**
Las conciliaciones que se presentan a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF sobre la situación financiera, resultado integral y flujos de efectivo previamente informados de Azulec S.A.:

3.3.1 Conciliación del Patrimonio neto al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010

	Diciembre 31, 2010	Enero 1, 2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Patrimonio de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	10,826	2,183
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>		
Costo atribuido propiedades y equipos (1)		4,569
Reconocimiento de provisión por vacaciones (2)		(51)
Incremento en la obligación por beneficios definidos (3)		(109)
Reclasificación de aportes futuras capitalizaciones (4)	(1,793)	(200)
Reconocimiento de impuestos diferidos (5)	(653)	(729)
Resultado reconocido por participación en Consorcios (6)	<u>348</u>	<u>215</u>
Subtotal	<u>(2,098)</u>	<u>3,695</u>
Patrimonio de acuerdo a NIIF	<u>8,726</u>	<u>5,878</u>

3.3.2 Conciliación del Resultado Integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2010

(en miles de U.S. dólares)

Resultado de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	2,033
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>	
Ajuste al gasto de depreciación de propiedades y equipos (1)	(69)
Reconocimiento del gasto provisión por vacaciones(2)	51
Incremento en el gasto por beneficios definidos (3)	109
Reconocimiento de un ingreso por impuestos diferidos (4)	75
Resultado reconocido por participación en consorcios (5)	<u>133</u>
Subtotal	<u>300</u>
Resultado integral de acuerdo a NIIF	<u>2,333</u>

a) Explicación resumida de los ajustes por conversión a NIIF:

- (1) **Costo atribuido de propiedades y equipo:** Para la aplicación de las NIIF se ha definido que los saldos al 1 de enero de 2010 se registren a su valor razonable y por tal razón se realizó un avalúo de las propiedades y equipo relevantes. Tal procedimiento fue efectuado por profesionales expertos independientes. Al 1 de enero, los efectos de la revaluación generaron un incremento en los saldos de propiedades y equipo y en resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por US\$4.5 millones y en el gasto depreciación del año 2010 por US\$69 mil.
- (2) **Reconocimiento de la obligación por vacaciones:** Según NIIF, la Compañía debe reconocer un pasivo por vacaciones para todos sus empleados, con base al tiempo de servicio prestado. Bajo PCGA anteriores, la Compañía no ha reconocido ninguna provisión por este concepto. Al 1 de enero del 2010, los efectos de estos cambios, fueron un incremento en el saldo de obligación por beneficios acumulados por US\$51 mil una disminución en resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por los referidos importes y un incremento en costos y gastos del año 2010 por US\$51 mil.
- (3) **Incremento en la obligación por beneficios definidos:** Según NIIF, la Compañía debe reconocer un pasivo por beneficios definidos (jubilación patronal y bonificaciones por desahucio) para todos sus empleados, con base en un cálculo actuarial utilizando el método de unidad de crédito proyectado. Bajo PCGA anteriores, la Compañía reconoció una provisión para jubilación patronal únicamente para sus empleados con más de diez años de servicio y no registró ninguna provisión de bonificación por desahucio. Al 1 de enero del 2010, los efectos de estos cambios, fueron un incremento en el saldo de obligación por beneficios definidos por US\$109 mil, una disminución en

resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por el referido importe.

- (4) **Reclasificación de cuentas presentadas como patrimonio:** Según las NIIF, un instrumento de patrimonio es sólo aquel que ponga de manifiesto una participación residual en los activos de la entidad. Bajo PCGA anteriores, la Compañía mantenía los valores entregados por sus accionistas como parte de su patrimonio, a pesar de no existir intención de capitalizarlos. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, el Compañía ha reclasificado como préstamos los saldos de los aportes recibidos por los accionistas que no se estiman capitalizar por US\$200 mil y US\$1.7 millones, respectivamente.
- (5) **Reconocimiento de impuestos diferidos:** Las NIIF requieren el reconocimiento de impuestos diferidos usando el método del balance que está orientado al cálculo de las diferencias temporarias entre la base tributaria de un activo o un pasivo y su valor contable en el balance. Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de diferencias temporarias que fueron registradas como pasivos por impuestos diferidos. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de las diferencias temporarias fueron el registro de pasivos por impuestos diferidos por US\$729 mil y US\$653 mil, respectivamente, un incremento de resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF en los referidos importes y el reconocimiento en el ingreso por impuestos diferidos del año 2010 por US\$76 mil.

Un resumen de las diferencias temporarias es como sigue:

	Diferencias temporarias	
	Diciembre 31, 2010	Enero 1, 2010
	(en miles de U.S. dólares)	
<i><u>Diferencias temporarias:</u></i>		
Depreciación de propiedades, planta y equipo revaluados	(2,887)	(2,956)
Provisión de jubilación patronal	<u>49</u>	<u>39</u>
Total	<u>(2,838)</u>	<u>(2,917)</u>
Tasa neta utilizada para el cálculo del impuesto diferido	23%	25%
Pasivo por impuestos diferidos	<u>(653)</u>	<u>(729)</u>

(6) **Resultado reconocido por participación en Consorcio:** Según NIIF cuando una compañía mantiene acuerdos en negocios conjuntos los activos, pasivos, patrimonio y resultados deben estar registrados de acuerdo al método de consolidación proporcional a través de la participación de la compañía en dichos negocios. Bajo a PCGA previos la Compañía no registro ningún valor bajo este concepto. Al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010 los efectos de estos ajustes generaron un incremento en los resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por US\$215 mil y US\$348 mil respectivamente, correspondientes a la participación del 25% en el Consorcio "Azulec - Urazul - Orienco" y 50% en el Consorcio "Tesca - Azulec" y un incremento en los resultados del año del 2010 por US\$133 mil.

b) **Reclasificaciones entre Activos y/o Pasivos -** La administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de situación financiera, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	<u>Saldos a</u>	
			<u>31, Diciembre 2010</u>	<u>Enero 1, 2010</u>
			<u>(en miles de U.S. dólares)</u>	
Cuentas por cobrar SRI	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en activos por impuestos corrientes	147	
Otras cuentas por cobrar	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	473	402
Retención contractual clientes	Incluido en cuentas por cobrar comerciales	Incluido en otros activos	208	8
Cuentas por cobrar relacionada largo plazo	Presentado en cuentas por cobrar relacionada largo plazo	Incluido en otros activos financieros	1,032	
Impuesto a la renta por pagar	Separado en impuesto a la renta por pagar	Incluido en pasivos por impuestos corrientes	74	19

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	<u>Saldos a</u>	
			<u>31, Diciembre 2010</u>	<u>Enero 1, 2010</u>
			<u>(en miles de U.S. dólares)</u>	
Participación trabajadores	Separado en participación trabajadores	Incluido en obligaciones acumuladas	508	264
Préstamos de compañías relacionadas	Incluido en cuentas por pagar a Compañías relacionadas	Incluido en pasivos financieros		4,499
Cuentas por pagar comerciales a compañías relacionadas	Cuenta por pagar compañías relacionadas	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1,066	1,322
Impuestos por pagar	Incluido en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en pasivos por impuestos corrientes	1,864	1,138
Provisiones para jubilación patronal y desahucio	Incluido en otros pasivos a largo plazo	Incluido en obligaciones por beneficios definidos	338	172
Otras cuentas por pagar	Incluido en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	416	60
Reserva revalorización activo fijo	Incluido en reservas revalorización de activo fijo	Incluido en activo fijo	4,500	
Aportes futuras capitalizaciones	Separado en aportes futuras capitalizaciones	Presentado en préstamos	1,793	200

- c) **Reclasificaciones entre Ingresos, Costos y Gastos** - La administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de resultado integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2010, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	<u>2010</u> (en miles U.S. dólares)
Participación a trabajadores	Después de utilidad operacional	Incluido en costos y gastos	508

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere 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.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Un resumen de efectivo y equivalentes de efectivo es como sigue:

	<u>... Diciembre 31,...</u> <u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Enero 1,</u> <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Depósitos en cuentas corrientes locales	1,153	1,181	1,823
Valores por depositar (1)	1,071	57	516
Inversiones	69	77	135
Caja	<u>26</u>	<u>14</u>	<u>24</u>
Total	<u>2,319</u>	<u>1,329</u>	<u>2,498</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2011, corresponde a depósitos realizados por Petroamazonas EP los últimos días del año 2011 y que fueron depositados en las cuentas corrientes en enero del 2012.

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Cuentas por cobrar comerciales:</i>		
Deudores por contratos	14,797	12,134
Retenciones contractuales de clientes	830	2,854
Cuentas por cobrar por reembolsos de clientes	187	1,106
<i>Compañías relacionadas:</i>		
Impexazul S.A.	1,051	212
Campetrol S.A.	189	
Constructora Azul Perú		133
Provisión para cuentas dudosas	<u>(407)</u>	<u>(259)</u>
Subtotal	16,647	16,047
<i>Otras cuentas por cobrar:</i>		
Anticipos procuraduría		1,024
Empleados	63	34
Seguros	520	194
Otros	<u>26</u>	<u>46</u>
Total	<u>17,256</u>	<u>16,321</u>

Deudores por Contratos - Corresponde a servicios prestados y facturados conforme los contratos de prestación de servicios suscritos con las empresas petroleras. (Ver Nota 19). El principal cliente constituye Petroamazonas EP, cuyos saldos al 31 de diciembre del 2011 y 2010 ascienden a US\$14.5 millones y US\$11 millones respectivamente. La recuperación de la cartera tiene un promedio de cobro hasta 60 días.

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, que serán canceladas conforme se finalicen las obras asignadas en los contratos vigentes.

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 riesgo de crédito se concentra principalmente en Petroamazonas EP a quien se le realiza el 95% de las ventas. El crédito otorgado a Petroamazonas EP se basa en acuerdos contractuales definidos en base a una evaluación crediticia y el riesgo de liquidez asumido por la Compañía.

La Compañía ha reconocido una provisión para cuentas dudosas en base a un análisis detallado de la probabilidad real de cobro de sus cuentas vencidas determinadas por experiencias de incumplimiento de la contraparte y la posición financiera actual del cliente.

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	259	139
Provisión del año	<u>148</u>	<u>120</u>
Saldos al fin del año	<u>407</u>	<u>259</u>

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Suministros, materiales y herramientas (1)	10	649
Importaciones en tránsito	—	<u>421</u>
Total	<u>10</u>	<u>1,070</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía vendió todo su inventario a Impexazul S.A. (compañía relacionada), empresa que va a centralizar la adquisición y venta de inventario.

8. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Un detalle de otros activos financieros es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos financieros medidos al costo amortizado:</i>		
Préstamos a Compañías relacionadas:		
Compañía Urazul S.A.(1)	1,312	1,032
Ofparis (1)	<u>654</u>	—
Total	<u>1,966</u>	<u>1,032</u>

- (1) Constituye una cuenta por cobrar a Compañías relacionadas, sobre las cuales no se han definido plazos de vencimiento ni intereses. La recuperación de la cuenta depende de la liquidez de estas compañías relacionadas.

9. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Un resumen de propiedades y equipo es como sigue:

	... Diciembre 31, <u>2011</u>	... <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Costo o valuación	6,953	6,570	6,088
Depreciación acumulada	<u>(1,214)</u>	<u>(837)</u>	<u>(532)</u>
Total	<u>5,739</u>	<u>5,733</u>	<u>5,556</u>
<i>Clasificación:</i>			
Terreno	1,554	1,554	1,554
Edificaciones	2,887	2,956	3,025
Maquinaria y equipo	779	713	270
Equipo de comunicación	200	107	158
Equipo de computación	172	90	61
Vehículos	133	300	473
Muebles y enseres	<u>14</u>	<u>13</u>	<u>15</u>
Total	<u>5,739</u>	<u>5,733</u>	<u>5,556</u>

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	Terrenos <u>revaluados</u>	Edificaciones <u>revaluadas</u>	Maquinaria y equipo al <u>costo</u>	Equipo de comunicación <u>al costo</u>	Equipo de computación <u>al costo</u>	Vehículos al <u>costo</u>	Muebles y enseres al costo	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...							
<i>Costo o valuación:</i>								
Saldo al 1 de enero de 2010	1,554	3,025	339	189	116	845	20	6,088
Adquisiciones			510	96	70	8		684
Bajas			(11)	(157)	(4)	(30)		(202)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	1,554	3,025	838	128	182	823	20	6,570
Adquisiciones			181	128	149		3	461
Bajas			(30)	(16)	(16)	(16)		(78)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>1,554</u>	<u>3,025</u>	<u>989</u>	<u>240</u>	<u>315</u>	<u>807</u>	<u>23</u>	<u>6,953</u>
<i>Depreciación acumulada:</i>								
Saldo al 1 de enero de 2010			69	31	55	372	5	532
Bajas			(4)	(30)	(2)	(24)		(60)
Gasto por depreciación		<u>69</u>	<u>60</u>	<u>20</u>	<u>39</u>	<u>175</u>	<u>2</u>	<u>365</u>
Saldo al 1 de enero de 2011		69	125	21	92	523	7	837
Bajas			(7)	(1)	(16)	(11)		(35)
Gasto por depreciación		<u>69</u>	<u>92</u>	<u>20</u>	<u>67</u>	<u>162</u>	<u>2</u>	<u>412</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>-</u>	<u>138</u>	<u>210</u>	<u>40</u>	<u>143</u>	<u>674</u>	<u>9</u>	<u>1,214</u>

9.1. **Aplicación del costo atribuido** - Al 1 de enero del 2010, los valores razonables utilizados como costo atribuido para propiedades y equipos y el ajuste al valor en libros presentado según los PCGA anteriores se muestran a continuación:

	...Enero 1, 2010...		
	Saldo según PCGA anteriores	Ajuste al valor razonable	Costo atribuido
	(en miles de U.S. dólares)		
Terreno	10	1,544	1,554
Edificaciones		3,025	3,025
Maquinaria y equipo	270		270
Equipo de comunicación	158		158
Equipo de computación	61		61
Vehículos	473		473
Muebles y enseres	<u>15</u>		<u>15</u>
Total	<u>987</u>	<u>4,569</u>	<u>5,556</u>

9.2. **Propiedades registradas al valor razonable** - Un perito independiente realizó el avalúo sobre los terrenos y edificaciones de la Compañía para determinar su valor razonable. El avalúo fue hecho con base en las Normas Internacionales de Valoración con referencia al valor de mercado determinado en base a una tasación. La vida útil fue determinada en base a las políticas de la Compañía, considerando la edad, mantenimiento y expectativas de uso.

10. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	... Diciembre 31, ...		Enero 1,
	2011	2010	2010
	(en miles de U.S. dólares)		
<i>No garantizados al costo amortizado:</i>			
Préstamos de compañías relacionadas (1)			2,337
Préstamos de accionistas (1)	-	1,793	200
Subtotal	-	1,793	2,537
<i>Garantizados - al costo amortizado:</i>			
Préstamos bancarios (2)	5,202	4,472	1,962
Emisión de papel comercial (3)	2,403		
Subtotal	7,605	4,472	1,962
Total	7,605	6,265	4,499

(1) Constituyen transferencias de fondos de compañías relacionadas y accionistas para financiar las operaciones de la Compañía cuyos vencimientos son corrientes y sobre los cuales no se han acordado el pago de intereses.

Un detalle de los préstamos por pagar a Compañías relacionadas es como sigue.

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caterazul S.A.:		1,000
Consultora Tecnazul Cía. Ltda.		532
Compañía Urazul S.A. - Sucursal Ecuador	---	<u>805</u>
Total	<u>---</u>	<u>2,337</u>

Al 31 de diciembre del 2010, los préstamos de accionistas constituyen una cuenta por pagar a Ofparis S.A., la misma que fue cancelada en su totalidad en el año 2011.

- (2) Constituyen préstamos de bancos locales con vencimiento hasta diciembre del 2012 (septiembre del 2011 para el año 2010) y que devengan una tasa de interés nominales anuales entre el 7.75% y el 9%. (8.5% y 9.76% para el año 2010). Estos préstamos están garantizados por sus compañías relacionadas como codeudores de sus obligaciones.
- (3) Con fecha 14 de octubre del 2011, mediante Resolución No. Q.IMV.2011.4596, la Superintendencia de Compañías aprobó la inscripción de oferta pública de papel comercial por US\$2.5 millones con un plazo de 720 días. Los recursos provenientes de esta emisión se destinaron para financiar capital de trabajo.

Estas obligaciones son cupón cero, es decir que los valores serán vendidos con descuento por lo que no se abona cantidad alguna en concepto de intereses o de amortización hasta la fecha de vencimiento.

El Papel Comercial de Azulec S.A. ha sido calificado en categoría de riesgo "AA", la misma que se define como:

Calificación AA- Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen una muy buena capacidad del pago de capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenecen y en la economía en general.

La Compañía debe cumplir con los siguientes compromisos contractuales para la emisión de papel comercial:

- Limitar la distribución de dividendos hasta un monto del 30% de la utilidad neta (aplicable a partir de las utilidades del año 2011).
- Mantener una relación cuentas por cobrar compañías relacionadas/ activos totales por un porcentaje menor al 15%. Al 31 de diciembre del 2011 la Compañía mantiene una relación cuentas por cobrar compañías relacionadas/ activos totales de 11.6%.
- Mantener una relación pasivo/ patrimonio menor a 1.5 en el 2011. Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía mantiene una relación pasivo/ patrimonio del 1.48%.

Adicionalmente, la Compañía cumplió con los resguardos estipulados en la resolución del Consejo Nacional de Valores que son: i) Tomar todas las medidas necesarias orientadas a preservar el cumplimiento del objeto social o finalidad de sus actividades; ii) No repartir dividendos mientras

estén en mora las obligaciones y iii) Mantener la relación de los activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación.

11. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales y subcontratistas	3,617	4,752
Proveedores del exterior	465	534
Compañías relacionadas:		
Caterazul S.A.	773	1,322
Compañía Urazul S.A. - Matriz Uruguay		1,066
Campetrol S.A.	27	
Otras cuentas por pagar	<u>114</u>	<u>419</u>
Total	<u>4,996</u>	<u>7,597</u>

12. IMPUESTOS

12.1 *Activos y pasivos del año corriente* - Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos por impuesto corriente:</i>		
Crédito tributario del Impuesto al Valor Agregado - IVA y total activos por impuestos corrientes	<u>-</u>	<u>272</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto a la renta por pagar (1)	133	85
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar y retenciones	1,056	1,174
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	<u>122</u>	<u>123</u>
Total	<u>1,311</u>	<u>1,470</u>

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 24% sobre las utilidades sujetas a distribución (25% para el año 2010) y del 14% sobre las utilidades sujetas a capitalización (15% para el año 2010).

12.2 Impuesto a la renta reconocido en los resultados - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	4,793	3,176
Gastos no deducibles	321	592
Otras deducciones	(285)	(3)
Efectos ajustes NIIF		<u>(91)</u>
Utilidad gravable	<u>4,829</u>	<u>3,674</u>
<i>Impuesto a la renta cargado a resultado:</i>		
Impuesto a la renta corriente	1,158	919
Impuesto mínimo Consorcios (1)	26	
Impuesto a la renta diferido	<u>(37)</u>	<u>(76)</u>
Total	<u>1,147</u>	<u>843</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. Durante el año 2011, el Consorcio Azulec - Urazul - Orienco realizó un pago total de anticipo de impuesto a la renta de US\$22 mil; sin embargo, el Consorcio registró una pérdida por US\$46 mil. Consecuentemente, la Sucursal registró en resultados US\$6 mil correspondiente al 25% del impuesto pagado por el Consorcio. Adicionalmente incluye el anticipo de impuesto a la renta del Consorcio Azulec - Tesca por US\$20 mil.

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	85	56
Provisión del año	1,185	919
Pagos efectuados	<u>(1,137)</u>	<u>(890)</u>
Saldos al fin del año	<u>133</u>	<u>85</u>

- 12.4 **Saldos del impuesto diferido** - Los movimientos de activos (pasivos) por impuestos diferidos fueron como sigue:

	Saldos al comienzo <u>del año</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	Reconocido en los <u>resultados</u>	Saldos al fin <u>del año</u>
Año 2011			
<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Propiedades y equipos	(664)	32	(632)
Provisión de jubilación patronal	<u>11</u>	<u>5</u>	<u>16</u>
Total	<u>(653)</u>	<u>37</u>	<u>(616)</u>
Año 2010			
<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Propiedades y equipos	(739)	75	(664)
Provisión de jubilación patronal	<u>10</u>	<u>1</u>	<u>11</u>
Total	<u>(729)</u>	<u>76</u>	<u>(653)</u>

- 12.5 **Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción** - Con fecha diciembre 29 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye 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. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 23%.

- 12.6 **Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado** - Con fecha noviembre 24 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye el incremento de la tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

13. 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 ha sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas domiciliadas en el exterior durante el año 2011, no superaron el importe acumulado mencionado.

14. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Participación a trabajadores	848	549	327
Beneficios sociales	341	414	304
Vacaciones	<u>257</u>	<u>285</u>	<u>51</u>
Total	<u>1,446</u>	<u>1,248</u>	<u>682</u>

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>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	549	327
Provisión del año	848	549
Pagos efectuados	<u>(549)</u>	<u>(327)</u>
Saldos al fin del año	<u>848</u>	<u>549</u>

15. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de las obligaciones por beneficios definidos es como sigue:

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Jubilación patronal	335	261	216
Bonificación por desahucio	<u>111</u>	<u>77</u>	<u>65</u>
Total	<u>446</u>	<u>338</u>	<u>281</u>

- 15.1 Jubilación patronal** - 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.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	261	216
Costo de los servicios del período corriente	34	26
Costo por intereses	16	14
Pérdidas actuariales	29	5
Beneficios pagados	<u>(5)</u>	<u>—</u>
Saldos al fin del año	<u>335</u>	<u>261</u>

- 15.2 Bonificación por desahucio** - De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

Los movimientos en el valor presente de obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	77	65
Costo de los servicios del período corriente	11	8
Costo por intereses	4	4
Pérdidas actuariales	34	—
Beneficios pagados	<u>(15)</u>	<u>—</u>
Saldos al fin del año	<u>111</u>	<u>77</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 y el 1 de enero del 2010 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a resultados.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	%	%
Tasa(s) de descuento	7	6.5
Tasa(s) esperada del incremento salarial	3	2.4

16. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

16.1 *Gestión de riesgos financieros*

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Directorio medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

16.1.1 *Riesgo en las tasas de interés*

La Compañía mantiene préstamos a tasas de interés tanto fijas como variables. El riesgo es manejado por la Compañía teniendo préstamos a tasas de interés fija a corto plazo, la tasa es reajutable cada tres meses; sin embargo, el riesgo no es significativo debido a que la cancelación del capital se va realizando mensualmente, y se va controlando en cada vencimiento.

16.1.2 *Riesgo de crédito*

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. Las cuentas por cobrar a clientes están compuestas por un número reducido de clientes importantes del sector petrolero. Cuando se trata de clientes nuevos, antes de otorgar crédito, se realiza por lo menos dos ventas significativas con pago anticipado, se fijan límites de crédito máximos para todos los clientes, y se debe actualizar la información de clientes en forma anual.

La Compañía mantiene exposiciones de riesgo de crédito significativas con el gobierno ecuatoriano a través de Petroamazonas, la concentración de riesgo de crédito de la Compañía representa el 90% de los activos monetarios brutos durante el año.

16.1.3 Riesgo de liquidez

La Administración es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez y ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la Gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

16.1.4 Riesgo de capital

La Administración gestiona su capital para asegurar que la Compañía estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los gastos, deuda y patrimonio.

Las perspectivas de la Compañía en el sector de servicios petroleros, bajo las condiciones actuales, es de conseguir un crecimiento superior a lo registrado en años anteriores, principalmente en los servicios para el sector público.

16.2 Categorías de instrumentos financieros

El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 5)	2,319	1,329
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 6)	<u>17,910</u>	<u>16,393</u>
Total	<u>20,229</u>	<u>15,137</u>
<i>Pasivos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 11)	4,996	6,771
Préstamos (Nota 10)	<u>7,605</u>	<u>6,265</u>
Total	<u>12,601</u>	<u>12,096</u>

16.3 *Valor razonable de instrumentos financieros* - La administración de la compañía considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se acercan a su valor razonable.

17. PATRIMONIO

17.1 **Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 200,000 acciones de USD\$1.00 valor nominal unitario (496,465 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario en el 2009).

17.2 Reservas

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.

17.3 **Utilidades retenidas** - Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	Diciembre 31, <u>2011</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	Saldos a Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
Utilidades retenidas - distribuibles	6,081	3,810	1,977
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF (Nota 3.3.1)	<u>(305)</u>	<u>(305)</u>	<u>3,895</u>
Reservas según PCGA anteriores:			
Reserva por valuación	<u>4,500</u>	<u>4,500</u>	-
Total	<u>10,276</u>	<u>8,005</u>	<u>5,872</u>

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, los cuales según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo deudor podrá ser absorbido por los resultados acumulados y los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

Reservas según PCGA anteriores - Los saldos acreedores de las reservas por valuación podrán ser utilizados para compensar las pérdidas acumuladas y el excedente, si hubiere, podrá ser capitalizado. Los saldos de estas cuentas podrán ser devueltos en el caso de la liquidación de la Compañía

Dividendos - El 7 de abril del 2011 la Compañía decidió repartir las utilidades del ejercicio 2010 entre los accionistas, las cuales fueron distribuidas de manera proporcional según el número de acciones. La distribución de dividendos está limitada por las condiciones de la emisión de papel comercial (Ver Nota 10). A partir del año 2011, 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 sujetos a retención para efectos del impuesto a la renta.

18. INGRESOS

Un resumen de los ingresos de la Compañía es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos provenientes de la prestación de servicios	58,305	47,990
Ingresos provenientes de compañías relacionadas	<u>1,596</u>	<u>439</u>
Total	<u>59,901</u>	<u>48,429</u>

19. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de los costos y gastos reportados en los estados financieros es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Gastos de operación	50,016	41,496
Gastos administrativos	4,091	3,392
Gastos financieros	<u>1,188</u>	<u>229</u>
Total	<u>55,295</u>	<u>45,117</u>

Un detalle de costos y gastos por su naturaleza es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Gastos por beneficios empleados	14,688	13,389
Otros gastos	14,918	15,454
Gasto consumo de inventarios	9,278	8,052
Suministros subcontratistas	6,279	398
Suministros del exterior	5,147	2,598
Gasto transporte	4,490	4,279
Gasto depreciación	347	826
Gasto provisión incobrables	<u>148</u>	<u>121</u>
Total	<u>55,295</u>	<u>45,117</u>

Gastos por Beneficios a los Empleados - Un detalle de gastos por beneficios a empleados es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	11,199	9,771
Beneficios sociales	3,397	2,805
Beneficios definidos	<u>92</u>	<u>813</u>
Total	<u>14,688</u>	<u>13,389</u>

20. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

20.1 Transacciones Comerciales - Durante el año, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con partes relacionadas:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Servicios recibidos	<u>3,971</u>	<u>2,507</u>
Compra de inventario	<u>256</u>	<u>1,144</u>
Reembolso de gastos realizados	<u>6</u>	<u>458</u>
Venta de inventario	<u>1,595</u>	<u>272</u>
Compra de propiedades y equipos	<u>-</u>	<u>189</u>
Venta de propiedades	<u>-</u>	<u>121</u>
Servicios prestados	<u>-</u>	<u>46</u>
Reembolso de gastos recibidos	<u>-</u>	<u>3</u>

Las ventas de bienes a partes relacionadas se realizaron a los precios de lista usuales de la Compañía. Las compras se realizaron al precio de mercado descontado para reflejar la cantidad de bienes comprados y las relaciones entre las partes.

20.2 Compensación del personal clave de la gerencia - La compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia durante el año 2011 y 2010 fue de US\$463 y US\$347 mil respectivamente.

21. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2011, se encuentran como garantía general los activos libres de gravamen que respaldan la emisión de papel comercial correspondiente al 80% del total de los activos. Un detalle es como sigue:

<u>Activos en Garantía</u>	Valor de la garantía ...(en miles de U.S. dólares)...	<u>Pasivos Garantizados</u>
Garantía general de la Compañía	22,736	Emisión de papel comercial

22. 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 2011, la obra se encuentra en proceso de entrega. Un detalle de los estados financieros del Consorcio es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Activos	719	843	7,109
Pasivos	<u>56</u>	<u>168</u>	<u>6,700</u>
Patrimonio	<u>663</u>	<u>675</u>	<u>409</u>
Ingresos	204	5,997	12,083
Gastos	<u>217</u>	<u>5,731</u>	<u>11,675</u>
Utilidad	<u>12</u>	<u>266</u>	<u>408</u>

El consorcio será liquidado en mayo del 2012, una vez que se hayan finiquitado todos los temas pendientes con Petroecuador -EP.

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.

El valor del contrato fue definido en base a precios unitarios ofertados fijos e invariables no sujeto a reajuste de precios por un total de US\$41 millones.

Un resumen de los estados financieros del Consorcio es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Activos	438	912	7,380
Pasivos	<u>460</u>	<u>866</u>	<u>7,335</u>
Patrimonio	<u>22</u>	<u>46</u>	<u>45</u>
Ingresos	38	3,643	12,325
Gastos	<u>106</u>	<u>3,642</u>	<u>12,280</u>
Utilidad	<u>68</u>	<u>1</u>	<u>45</u>

El contrato objeto del Consorcio fue liquidado el 18 de julio del 2011 con la respectiva suscripción del acta recepción definitiva. El Consorcio fue liquidado el 4 de abril del 2012 a través de la junta general de los socios.

La Compañía incorporó a sus estados financieros el 25% de los activos, pasivos, patrimonio y resultados del consorcio.

23. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Excepto por la liquidación del Consorcio Azulec-Urazul-Orienco con fecha 4 de abril del 2012, entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (abril 5 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

24. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 han sido aprobados por la Administración de la Compañía en marzo 30 del 2012 y serán presentados para su aprobación. En opinión de la Administración de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por la Administración sin modificaciones.
