

152537.

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Accionistas de  
Azulec S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Azulec S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Azulec S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

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 conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



Abril 28, 2008  
Registro No. 019



Jorge Brito  
Licencia No. 21540

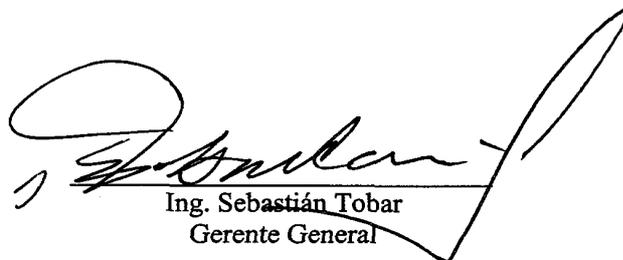
**AZULEC S.A.**

**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja y bancos	3	11	36
Cuentas por cobrar comerciales	4	802	247
Inventarios		88	
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>754</u>	<u>738</u>
Total activos corrientes		<u>1,655</u>	<u>1,021</u>
<b>PROPIEDADES Y EQUIPOS:</b>			
	6		
Terreno		10	
Maquinaria y equipos		246	1
Equipo caminero		516	
Componentes de campamento		101	
Vehículos		96	
Equipo de computación		55	
Muebles, enseres y equipo de oficina		26	
Equipo topográfico		25	
Equipo de comunicación		<u>12</u>	
Total		<u>1,087</u>	<u>1</u>
Menos depreciación acumulada		<u>106</u>	
Propiedades y equipos, neto		<u>981</u>	<u>1</u>
<b>TOTAL</b>		<b><u>2,636</u></b>	<b><u>1,022</u></b>

Ver notas a los estados financieros



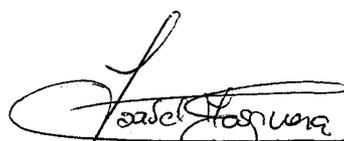
Ing. Sebastián Tobar  
Gerente General

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS**

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Cuentas por pagar a proveedores	7	613	268
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	8	899	
Participación a trabajadores	9	43	62
Impuesto a la renta	10	14	5
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>90</u>	<u>31</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,659</u>	<u>366</u>
<b>PROVISIONES PARA DESAHUCIO Y DESPIDO INTEMPESTIVO</b>			
	11	<u>216</u>	<u>58</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
	12		
Capital social		4	4
Utilidades retenidas		<u>757</u>	<u>594</u>
Total patrimonio		<u>761</u>	<u>598</u>
<b>TOTAL</b>		<b><u>2,636</u></b>	<b><u>1,022</u></b>

---

  
Lcda. Isabel Mosquera CPA  
Contadora General

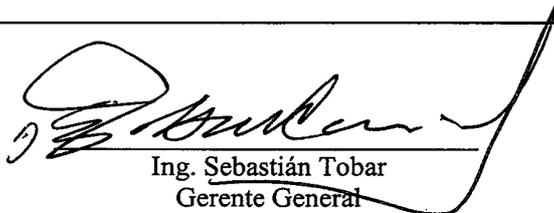
**AZULEC S.A.**

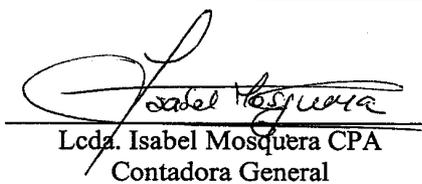
**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
INGRESOS POR SERVICIOS		4,178	7,990
GASTOS OPERACIONALES	13	<u>3,160</u>	<u>5,932</u>
MARGEN BRUTO		1,018	2,058
GASTOS ADMINISTRATIVOS	13	<u>726</u>	<u>1,713</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>292</u>	<u>345</u>
OTROS (GASTOS) INGRESOS:			
Gastos financieros		(10)	(11)
Otros ingresos, neto		<u>3</u>	<u>81</u>
Total		<u>(7)</u>	<u>70</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>285</u>	<u>415</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	9	43	62
Impuesto a la renta	10	<u>79</u>	<u>89</u>
Total		<u>122</u>	<u>151</u>
UTILIDAD NETA		<u>163</u>	<u>264</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Ing. Sebastián Tobar  
Gerente General

  
Lcda. Isabel Mosquera CPA  
Contadora General

**AZULEC S.A.**

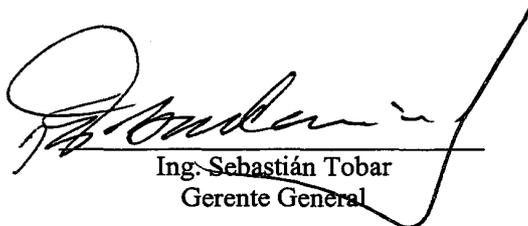
**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005 (No auditados)	1	330	331
Aportes	3		3
Utilidad neta	—	<u>264</u>	<u>264</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	4	594	598
Utilidad neta	—	<u>163</u>	<u>163</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>4</u>	<u>757</u>	<u>761</u>

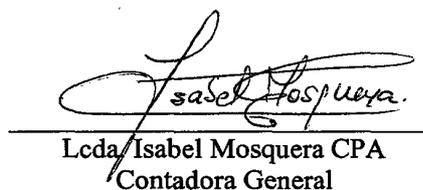
Ver notas a los estados financieros

---



Ing. Sebastián Tobar  
Gerente General

---



Lcda. Isabel Mosquera CPA  
Contadora General

**AZULEC S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
<b>FLUJOS DE CAJA (EN) DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Recibido de clientes	3,615	8,591
Pagado a proveedores y trabajadores	(3,557)	(8,161)
Intereses pagados	(10)	(116)
Participación a trabajadores	(62)	(69)
Impuesto a la renta	(70)	(88)
Otros ingresos, neto	<u>3</u>	<u>81</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación	<u>(81)</u>	<u>238</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Adquisición de propiedades y equipos	(1,091)	(1)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	<u>248</u>	<u>(224)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(843)</u>	<u>(225)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Aportes de capital		3
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	<u>899</u>	<u>—</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>899</u>	<u>3</u>
<b>CAJA Y BANCOS:</b>		
Incremento (Disminución) neto durante el año	(25)	16
Comienzo del año	<u>36</u>	<u>20</u>
<b>FIN DEL AÑO</b>	<u><u>11</u></u>	<u><u>36</u></u>

(Continúa...)

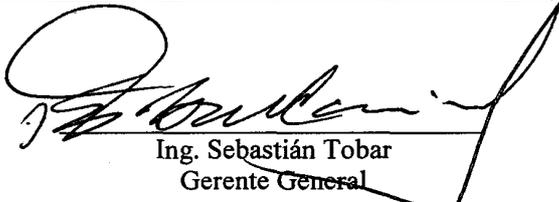
**AZULEC S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	163	264
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación:		
Pérdida en baja de equipos	5	
Depreciación de propiedades y equipos	106	
Provisión para cuentas dudosas	8	3
Provisiones para desahucio y despido intempestivo	50	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(563)	601
Inventarios	(88)	
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(73)	(51)
Cuentas por pagar	345	(423)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(24)	(150)
Participación a trabajadores	(19)	(7)
Impuesto a la renta	<u>9</u>	<u>1</u>
EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(81)</u>	<u>238</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Ing. Sebastián Tobar  
Gerente General

  
Lcda. Isabel Mosquera CPA  
Contadora General

## **AZULEC S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

---

#### **1. OPERACIONES**

Azulec S.A. es una compañía constituida en el Ecuador, aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante resolución No. 04.Q.IJ.3882 del 7 de octubre de 2004. El objeto de la Compañía destaca las siguientes actividades principales: cálculo, diseño, planificación y construcción de toda clase de obras de ingeniería, servicios petroleros y mineros, mantenimiento de obras, suministro de mano de obra y personal técnico, inspección y control de calidad.

Durante el año 2007, la Compañía asumió la ejecución de algunos contratos de servicios firmados por la Compañía Urazul S.A. - Sucursal Ecuador (compañía relacionada), mediante la firma de nuevos contratos. Para el cumplimiento de estos contratos, la Compañía adquirió a su compañía relacionada ciertas propiedades y equipos, así como asumió las obligaciones laborales de aquellos empleados transferidos a la Compañía.

#### **2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las cuales 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** - Los ingresos por servicios son reconocidos en los resultados del período en que se realiza la prestación del servicio.

**Valuación de Inventarios** - Al costo promedio que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

**Valuación de Propiedades y Equipos** - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para muebles y enseres, maquinaria y equipo, componentes de campamento, 5 para vehículos y equipo caminero y 3 para equipo de computación. 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.

**Provisiones para Desahucio y Despido Intempestivo** - Se llevan a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

### 3. CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja	7	1
Depósitos en cuentas corrientes bancos locales	<u>4</u>	<u>35</u>
Total	<u>11</u>	<u>36</u>

### 4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Deudores por contrato	831	268
Provisión para cuentas incobrables	<u>(29)</u>	<u>(21)</u>
Total	<u>802</u>	<u>247</u>

### 5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas	442	499
Crédito tributario IVA	185	226
Anticipos a subcontratistas y otros	107	9
Préstamos a empleados	<u>20</u>	<u>4</u>
Total	<u>754</u>	<u>738</u>

**Compañías Relacionadas** - Constituyen saldos por cobrar por transferencias de efectivo a compañías relacionadas, las mismas que no generan intereses así como tampoco se han definido plazos de vencimiento.

Un detalle de los saldos por cobrar a compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañía Urazul S.A. - Sucursal Ecuador	283	54
Tecnazul Cía. Ltda.	98	20
Keepsave Cía. Ltda.	56	
Sierrazul S.A.	5	
Conazul S.A. Empresa de Tercerización de Servicios Complementarios	—	425
Total	<u>442</u>	<u>499</u>

## 6. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	1	
Adquisiciones	1,091	1
Ventas y/o retiros	(5)	
Depreciación	<u>(106)</u>	—
Saldos netos al fin del año	<u>981</u>	1

**Adquisiciones** - Durante el año 2007, la Compañía adquirió US\$1,083 mil de las propiedades y equipos de la Compañía Urazul S.A. - Sucursal Ecuador (compañía relacionada). La compra se realizó al valor neto en libros de los activos transferidos.

## 7. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

Un resumen de cuentas por pagar a proveedores es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	257	
Proveedores y subcontratistas	<u>356</u>	<u>268</u>
Total	<u>613</u>	<u>268</u>

## 8. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Constituyen transferencias de fondos de compañías relacionadas con el propósito de financiar las operaciones. Estas transferencias no generan intereses así como tampoco se han definido plazos de vencimiento.

Un detalle de los saldos por pagar a compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Conazul S.A. Empresa de Tercerización de Servicios Complementarios	832	
Sundoor S.A.	<u>67</u>	—
Total	<u>899</u>	<u>—</u>

## 9. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	62	69
Provisión del año	43	62
Pagos efectuados	<u>(62)</u>	<u>(69)</u>
Total	<u>43</u>	<u>62</u>

La Compañía para el pago del 15% de participación de trabajadores, conforme la autorización del Ministerio de Trabajo, unifica las utilidades con la Compañía Urazul S.A. - Sucursal Ecuador, Conazul S.A. Empresa de Tercerización de Servicios Complementarios, Azulec S.A. y Tecnazul Cía. Ltda. por cuanto forman parte de un mismo grupo económico.

## 10. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	242	353
Gastos no deducibles	<u>75</u>	<u>3</u>
Utilidad gravable	<u>317</u>	<u>356</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>79</u>	<u>89</u>

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	5	4
Provisión del año	79	89
Pagos efectuados	<u>(70)</u>	<u>(88)</u>
Total	<u>14</u>	<u>5</u>

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias desde el año que se constituyó la Compañía (año 2004).

## 11. PROVISIONES PARA DESAHUCIO Y DESPIDO INTEMPESTIVO

***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.

***Despido Intempestivo*** - En los casos de despido intempestivo, el empleador indemnizará al trabajador con un valor equivalente a un mes de remuneración por cada año de servicio, considerando un mínimo de 3 años y un máximo de 25 años.

La Compañía al 31 diciembre del 2007, actualizó la provisión por estos conceptos en base a un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, que incluyó una reserva para 31 trabajadores (37 trabajadores en el año 2006).

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Provisión para despido intempestivo	173	58
Provisión para desahucio	<u>43</u>	—
Total	<u>216</u>	<u>58</u>

Los movimientos de las provisiones para desahucio y despido intempestivo fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	58	73
Pagos	(83)	(15)
Provisión del año cargada a resultados	50	—
Transferencia de provisiones	<u>191</u>	—
Saldos al fin del año	<u>216</u>	<u>58</u>

**Transferencia de Provisiones** - Durante el año 2007, se transfirieron empleados de su compañía relacionada Compañía Urazul S.A. - Sucursal Ecuador a Azulec S.A.. El acuerdo celebrado con los trabajadores prevee mantener los beneficios y antigüedad de los mismos, por tal razón, se acordó transferir las provisiones por desahucio y despido intempestivo que se mantenían en la Compañía relacionada.

## 12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 4,000 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario. Durante el año 2006, los accionistas cancelaron US\$3,000 correspondientes al capital suscrito no pagado.

**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.

### 13. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Servicios recibidos	<u>1,118</u>	<u>1,684</u>
Venta de inventario	<u>21</u>	<u>-</u>
Reembolso de gastos	<u>9</u>	<u>24</u>
Compra de propiedades y equipos	<u>1,083</u>	<u>-</u>

### 14. COMPROMISOS

Durante el año 2007, la Compañía ha firmado nuevos contratos de prestación de servicios para cumplir las obligaciones adquiridas en años anteriores con los clientes de su compañía relacionada Compañía Urazul S.A. - Sucursal Ecuador. Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía mantiene sus operaciones principalmente por servicios prestados en base a órdenes de compra con Unidad de Administración y Operación Temporal del Bloque 15, Gerencia de Oleoductos y Lafarge.

### 15. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 28 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.