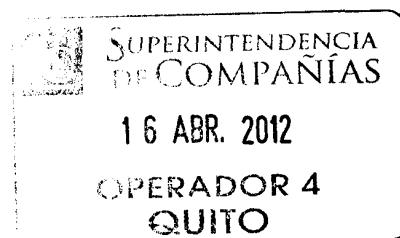


CAMPETROL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



CAMPETROL S.A.

CONTENIDO:

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

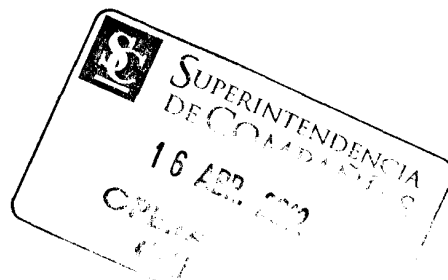
BALANCES GENERALES

ESTADOS DE RESULTADOS

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

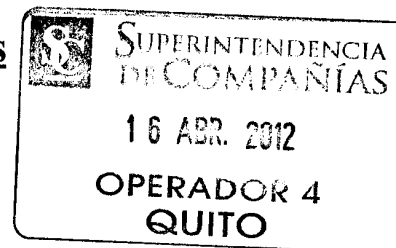
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
CAMPETROL S.A.



Informe sobre los Estados Financieros

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de la compañía Campetrol S.A. que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2011, el estado de resultados, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.
2. Los estados financieros del 2010 que se acompañan de Campetrol S.A. fueron compilados por nosotros, de acuerdo con normas profesionales. Una compilación se limita a presentar en forma de estados financieros, información que constituye la representación de la gerencia, no hemos efectuado una auditoría ni hemos revisado dichos estados financieros y, por consiguiente, no expresamos opinión alguna, ni ninguna forma de certeza sobre los mismos.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

3. La administración de Campetrol S.A. es responsable de la preparación y presentación fiel de los estados financieros adjuntos de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, y del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estrados financieros libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

4. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre de 2011 basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Dichas normas exigen que cumplamos con los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de incorrección material.

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en los estados financieros, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación fiel por parte de la Compañía de los estados financieros, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean

adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Administración, como la evaluación de la presentación global de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

5. En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan fielmente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de la compañía Campetrol S.A. al 31 de diciembre del 2011, así como de sus resultados y flujos de efectivo por el año correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

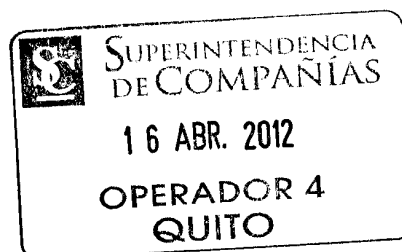
Asunto de Énfasis

6. 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 el propósito de presentar la posición financiera, resultados operativos y flujos de caja de Campetrol S.A. de conformidad con principios y prácticas de contabilidad generalmente aceptados en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Abril 9, 2012

Astrileg Cía. Ltda.
Registro en la Superintendencia
de Compañías No. 341

Dra. Cristina Trujillo
Licencia No. 28301



CAMPETROL S.A.

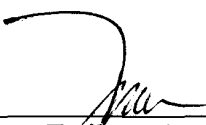
BALANCE GENERAL

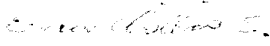
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

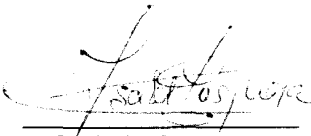
(Expresado en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo en caja y bancos	3	156,886	97,896
Cuentas por cobrar comerciales netas	4	27,500	1,352,906
Inventarios		-	1,279
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>451,725</u>	<u>1,581,951</u>
Total activo corriente		<u>636,111</u>	<u>3,034,032</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>636,111</u>	<u>3,034,032</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiro bancario		-	2,508
Cuentas por pagar	6	27,751	1,293,723
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	9	<u>287,794</u>	<u>1,506,863</u>
Total pasivo corriente		<u>315,545</u>	<u>2,803,094</u>
PASIVOS NO CORRIENTES			
Jubilación patronal y desahucio	10	<u>90,085</u>	<u>68,314</u>
TOTAL PASIVOS		<u>405,630</u>	<u>2,871,408</u>
PATRIMONIO:			
Capital social	11	10,000	10,000
Reserva legal	12	5,000	639
Resultados acumulados		<u>215,481</u>	<u>151,985</u>
Total patrimonio		<u>230,481</u>	<u>162,624</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>636,111</u>	<u>3,034,032</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros


Gustavo Freije León
Presidente


Sonia Calero Silva
Gerente Financiera


Isabel Mosquera
Contadora General

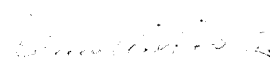
CAMPETROL S.A.

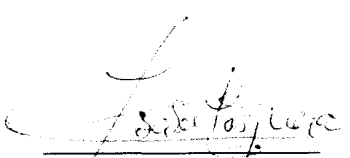
**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL PERIODO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en U.S. dólares)**

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
INGRESOS OPERACIONALES	13	1,791,159	6,865,867
COSTOS OPERACIONALES		<u>(1,365,895)</u>	<u>(4,575,684)</u>
UTILIDAD BRUTA		425,264	2,290,183
GASTOS OPERACIONALES:			
Administración		<u>(309,069)</u>	<u>(2,015,173)</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		116,195	275,010
OTROS INGRESOS / (GASTOS):			
Financieros		(23,275)	(1,400)
Otros ingresos / (gastos), netos		<u>52,840</u>	<u>77,344</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		<u>145,760</u>	<u>350,954</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	7	21,864	52,643
Impuesto a la renta	8	<u>56,039</u>	<u>152,078</u>
Utilidad neta del ejercicio		<u>67,857</u>	<u>146,233</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros


Gustavo Freile León
Presidente


Sonia Calero Silva
Gerente Financiera


Isabel Mosquera
Contadora General

CAMPETROL S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

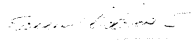
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en U. S. dólares)

	Capital <u>Social</u> (nota 11)	Reserva <u>Legal</u> (nota 12)	Resultados <u>Acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2009	10,000	301	6,090	16,391
Transferencia reserva legal	-	338	(338)	-
Utilidad del ejercicio	-	-	<u>146,233</u>	<u>146,233</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2010	10,000	639	151,985	162,624
Transferencia reserva legal	-	4,361	(4,361)	-
Utilidad del ejercicio	-	-	<u>67,857</u>	<u>67,857</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>10,000</u>	<u>5,000</u>	<u>215,481</u>	<u>230,481</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros


Gustavo Freile León
Presidente


Sonia Calero Silva
Gerente Financiera


Isabel Mosquera
Contadora General

CAMPETROL S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL PERIODO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en U.S. dólares)**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	3,129,448	5,500,078
Pagado a proveedores y empleados	(2,926,440)	(5,489,809)
Intereses pagados	(18,835)	(8,408)
Otros ingresos netos	80,604	77,520
Intereses recibidos	1,442	-
Participación trabajadores	(52,643)	(795)
Impuesto a la renta	<u>(152,078)</u>	<u>(1,126)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>61,498</u>	<u>77,460</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Sobregiro bancario y efectivo neto usado en / proveniente de actividades de financiamiento	<u>(2,508)</u>	<u>2,508</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
Aumento neto del efectivo y sus equivalentes durante el año	58,990	79,968
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>97,896</u>	<u>17,928</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u><u>156,886</u></u>	<u><u>97,896</u></u>

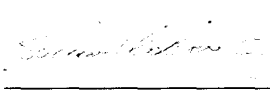
(Continúa...)

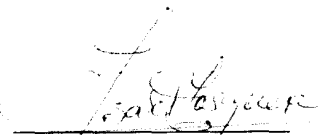
CAMPETROL S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación.....)
POR EL PERIODO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en U.S. dólares)**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	67,857	146,233
Provisión para cuentas incobrables	-	12,883
Provisión para jubilación patronal	14,661	48,617
Provisión Desahucio	7,110	14,248
Indemnizaciones	-	5,449
Otros ingresos	(12,883)	-
Provisión participación trabajadores	21,864	52,643
Provisión impuesto a la renta	56,039	152,078
 Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambios en el capital de trabajo:		
Disminución / aumento en cuentas por cobrar comerciales	1,338,289	(1,365,789)
Disminución / aumento en inventarios	1,279	(1,279)
Disminución / aumento en cuentas por pagar a proveedores	(1,265,972)	1,293,723
Variación neta en otros activos y pasivos	<u>(166,746)</u>	<u>(281,346)</u>
 EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	 <u><u>61,498</u></u>	 <u><u>77,460</u></u>


Gustavo Ffelle León
Presidente


Sonia Calero Silva
Gerente Financiera


Isabel Mosquera
Contadora General

CAMPETROL S.A.

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

1. OPERACIONES

CAMPETROL S.A. se constituyó en Quito el 21 de diciembre del 2004. La Compañía tiene como objetivos realizar y/o administrar operaciones comerciales e industriales en los ramos y anexo de:

- Exploración, explotación, desarrollo, operación y mantenimiento de campos petroleros y de gas, de procesamiento, transporte a través de oleoductos o ductos y comercialización de hidrocarburos, así como también de exploración, explotación y operación minera.
- El diseño, cálculo, planificación, ingeniería, construcción, servicios técnicos y petroleros relacionados con la elaboración, desarrollo, ejecución, operación, mantenimiento y evaluación de proyectos de cualquier naturaleza relacionados con la industria hidrocarburífera y energética.
- La elaboración e implementación de estudios de factibilidad, técnicos, económicos, auditorías e inspecciones técnicas, estudios, planificación y desarrollo de proyectos de campos petroleros y yacimientos hidrocarburíferos y ambientales.

La Compañía prepara sus estados financieros en U.S. dólares, la moneda de curso legal del Ecuador.

La inflación registrada del 5% por la variación en los índices de precios al consumidor, afecta la comparabilidad de determinados importes contenidos en los estados financieros adjuntos por el año que terminó el 31 de diciembre del 2011. Por esta razón, dichos estados financieros deben ser leídos considerando esta circunstancia, principalmente si se los analiza comparativamente.

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Principios contables ecuatorianos

La Compañía está sujeta al control de la Superintendencia de Compañías y a las políticas contables autorizadas por esta. Estas políticas se basan en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad - NEC, las mismas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos propios a la actividad económica de la empresa, con el fin de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. Dichas estimaciones y supuestos en opinión de la Administración, se basaron en la mejor utilización de la información disponible al momento, los mismos podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Las principales políticas contables seguidas por la Compañía son las siguientes:

Efectivo y bancos.- El efectivo y bancos reconocidos en los estados financieros comprenden el efectivo en caja y cuentas corrientes bancarias de libre disponibilidad.

Ingresos y costos por servicios.- Los ingresos comprenden el valor de la venta de servicios. Los ingresos de las actividades ordinarias se reconocen cuando su importe pueda medirse con fiabilidad, es probable que la Compañía obtenga beneficios económicos futuros, el grado de terminación de la transacción y los costos incurridos hasta completarla al final del período puedan medirse confiablemente.

Ventas de servicios y costos relacionados se reconocen en el resultado del período en que se presta el servicio.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta.- Se reconocen en los resultados del período y se constituyen conforme a la ley, 15% de participación para los trabajadores y 24% para el impuesto a la renta (notas 7 y 8).

Para el cálculo del impuesto a la renta del ejercicio 2010, de conformidad a lo establecido en el Art. 41 de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y al Reglamento para la Aplicación a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno emitido mediante Decreto Ejecutivo 374 publicado en el Suplemento del Registro Oficial 209 de junio 8 del 2010, las compañías deberán considerar como impuesto a la renta del ejercicio el mayor valor entre el anticipo calculado para el año 2010 (nota 8) conforme a lo establecido en la normativa vigente y el impuesto a la renta causado.

Tarifa impuesto a la renta año 2011 y sucesivos.- De conformidad con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones promulgado en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 de fecha diciembre 29 de 2010, se incluye entre otros aspectos tributarios 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.

Provisión para Jubilación Patronal y Desahucio.- Se lleva a resultados, basados en el correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

Transición a Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF".- En noviembre del 2008 la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No.08.G.DSC.010 estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" por medio del cual estas normas entrarán en vigencia a partir de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012, dependiendo del grupo de empresas en que se ubique la Compañía. Para el caso de la Compañía, las NIIF entrarían en vigencia a partir del 1 de enero del 2012.

En diciembre del 2009 la Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.DS.G.09.006 emite el instructivo complementario para la implementación de las

NIIFs, el cual, entre otros aspectos, indica que las NIIF que deben aplicarse son aquellas vigentes, traducidas al idioma castellano por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad – IASB, siguiendo el cronograma de implementación.

Porcentajes de Variación de los Índices de Precios al Consumidor

El siguiente cuadro preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor.

<u>Año</u>	<u>Variación porcentual</u>
2008	9
2009	4
2010	3
2011	5

3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2011 el efectivo y equivalentes de efectivo comprenden:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Caja	2,270	37,634
Bancos	<u>154,616</u>	<u>60,262</u>
Total	<u>156,886</u>	<u>97,896</u>

4. CUENTAS POR COBRAR

Las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre del 2011 están conformadas de la siguiente manera:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Deudores por contrato clientes (Nota 14)	27,500	1,365,789
Provisión para cuentas incobrables	<u>-</u>	<u>(12,883)</u>
Total	<u>27,500</u>	<u>1,352,906</u>

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. Dólares)	
Saldos al inicio del año	12,883	-
Recuperación	(12,883)	
Provisión del año	<u>-</u>	<u>12,883</u>
Saldos al fin del año	<u>-</u>	<u>12,883</u>

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Las otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2011 se detallan seguidamente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Préstamos empleados	17,934	23,200
Anticipo seguros	-	2,183
Otras cuentas por cobrar SRI	-	27,380
Retención en la fuente renta	39,706	137,537
Crédito tributario	304,085	460,456
Otros deudores (Nota 13)	<u>90,000</u>	<u>931,195</u>
Total	<u>451,725</u>	<u>1,581,951</u>

6. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2011 las cuentas por pagar comprenden:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Proveedores y subcontratistas y total	<u>27,751</u>	<u>1,293,723</u>

7. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad contable.

Los movimientos de la provisión de la participación a trabajadores fueron como siguen:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	52,643	795
Provisión del año	21,864	52,643
Pagos efectuados	<u>(52,643)</u>	<u>(795)</u>
Saldos al finalizar el año	<u><u>21,864</u></u>	<u><u>52,643</u></u>

8. IMPUESTO A LA RENTA

La provisión para el impuesto a la renta conforme a disposiciones legales vigentes por los períodos que terminaron al 31 de diciembre del 2011 y 2010, se calcula a la tarifa del 24% y 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 14% y 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización respectivamente. Para el año 2012 la tarifa del impuesto a la renta será del 23% y 22% a partir del año 2013.

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

Impuesto a la renta reconocido en los resultados.- La conciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente al 31 de diciembre del 2011, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	145,760	350,953
Participación trabajadores	(21,864)	(52,643)
Gastos no deducibles	64,649	310,000
Deducción por pago a discapacitados	<u>(6,760)</u>	<u>-</u>
Utilidad gravable	<u>181,785</u>	<u>608,311</u>
Impuesto a la renta causado	<u>43,628</u>	<u>152,078</u>
Anticipo calculado a renta año 2010 (1)	<u>56,039</u>	<u>151</u>
Impuesto renta cargado a resultados	<u><u>56,039</u></u>	<u><u>152,078</u></u>

- (1) El anticipo mínimo calculado para el ejercicio 2011 es de USD 56,039, el impuesto a la renta causado es de USD 43,628; en consecuencia, la Compañía registró USD 56,039 en resultados como impuesto a la renta.

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

	<u>2011</u> (en U.S. dólares)	<u>2010</u>
Saldos al inicio del año	14,541	1,126
Impuestos anticipados	(39,706)	(137,537)
Pagos efectuados	(14,541)	(1,126)
Provisión del año	<u>56,039</u>	<u>152,078</u>
Saldos al fin del año	<u>16,333</u>	<u>14,541</u>

9. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2011 un resumen de pasivos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	<u>2011</u> (en U. S. Dólares)	<u>2010</u>
Acreedores varios relacionados (Nota 13)	189,000	489,500
Impuestos por pagar	2,324	677,499
Participación trabajadores (Nota 7)	21,864	52,643
Impuesto a la renta (Nota 8)	56,039	152,078
IESS por pagar	8,464	34,554
Beneficios sociales	9,854	35,446
Otras cuentas por pagar	<u>249</u>	<u>65,143</u>
Total	<u>287,794</u>	<u>1,506,863</u>

10. RESERVA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

Jubilación.- Conforme a disposiciones del Código del Trabajo Ecuatoriano, existe la obligación por parte del empleador de otorgar jubilación patronal sin perjuicio de la jubilación que les corresponde por parte del IESS 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.

Desahucio.- Conforme a disposiciones del Código del Trabajo Ecuatoriano, 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 servicio prestados a la misma empresa o empleador

Dichas provisiones se llevan anualmente a los resultados del ejercicio y están sustentadas en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

Los movimientos de las reservas para jubilación patronal e indemnizaciones al 31 de diciembre del 2011 fueron como sigue:

	2011 (en U.S. dólares)		
	<u>Jubilación Patronal</u>	<u>Provisión Desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldos al inicio del año	54,066	14,248	68,314
Provisión del año	16,010	7,110	23,120
Reversión reservas por salida trabajadores	<u>(1,349)</u>	<u>-</u>	<u>(1,349)</u>
Saldos al fin del año	<u>68,727</u>	<u>21,358</u>	<u>90,085</u>

	2010 (en U.S. dólares)		
	<u>Jubilación Patronal</u>	<u>Provisión Desahucio</u>	<u>Total</u>
Provisión del año	<u>54,066</u>	<u>14,248</u>	<u>68,314</u>
Saldos al fin del año	<u>54,066</u>	<u>14,248</u>	<u>68,314</u>

11. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2011 el capital social es de USD 10,000 dividido en diez mil acciones de USD 1 dólar de valor nominal cada una.

Nombre del accionista	Valor USD	Número de acciones	% Participación
William W. Phillips (Ecuador)	3,500	3,500	35%
Ofparis (Ecuador)	<u>6,500</u>	<u>6,500</u>	<u>65%</u>
Total	<u>10,000</u>	<u>10,000</u>	<u>100,00</u>

12. RESERVA LEGAL

La ley de Compañías establece que por lo menos el 10% de la utilidad neta del ejercicio sea apropiado como reserva legal hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital social en las compañías anónimas. Esta reserva puede ser parcial o totalmente capitalizada, pero no es disponible para el pago de dividendos.

13. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2011, las principales transacciones con partes relacionadas, se resumen de la siguiente manera:

	<u>2011</u> (en U.S. dólares)	<u>2010</u>
VENTAS:		
Azulec S.A.	<u>48,592</u>	<u>-</u>
	<u>48,592</u>	<u>-</u>
COMPRAS:		
Tecnazul S.A.	<u>26,194</u>	<u>65,961</u>
ACTIVO:		
Cuentas por cobrar: (Nota 4)		
Azulec S.A.	<u>27,500</u>	<u>-</u>
Otras cuentas por cobrar: (Nota 5)		
Ofparis S.A.	-	716,195
Sierrazul	90,000	90,000
Tecnazul	<u>-</u>	<u>125,000</u>
	<u>90,000</u>	<u>931,195</u>
PASIVO:		
Otras cuentas por pagar: (Nota 9)		
Conazul	-	489,500
Azulec S.A.	<u>189,000</u>	<u>-</u>
	<u>189,000</u>	<u>489,500</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

14. AJUSTES

Con la finalidad de lograr comparabilidad se realizó el siguiente ajuste a los saldos iniciales al 31 de diciembre del año 2010, tal como se presenta a continuación:

<u>Cuenta</u>	Saldo previamente reportado al <u>31 de diciembre del 2010</u>	<u>Ajuste</u>	Saldo ajustado al <u>31 de diciembre del</u> <u>2010</u>
Cuentas por cobrar	1,650,000	(1,650,000)	-
Aportes futura capitalizaciones	(1,650,000)	1,650,000	-

15. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha del informe de los auditores independientes (Abril 9, del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

