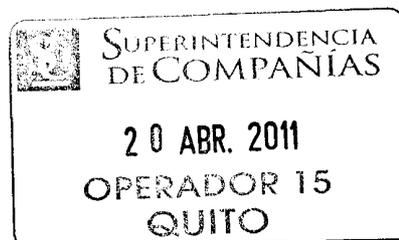


**Compañía Urazul S.A.
(Sucursal de Urazul S.A. -
Uruguay)**

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



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



Al Apoderado Especial de
Compañía Urazul S.A. (Sucursal de Urazul S.A. - Uruguay):

Informe sobre los estados financieros

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

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

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

Responsabilidad del auditor

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

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Sucursal 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 Sucursal. 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 Compañía Urazul S.A. - Sucursal Ecuador al 31 de diciembre del 2010, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Asunto de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos que:

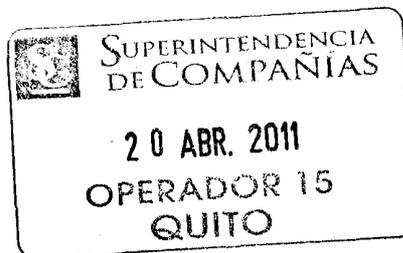
- Tal como se explica con más detalle en la Nota 1, la Sucursal forma parte del Grupo Azul, el mismo que está constituido por una serie de compañías que prestan diferentes servicios sobre todo relacionados con la actividad petrolera en el Ecuador. Hasta el año 2007, la Sucursal tenía a su cargo algunos contratos de servicios, sin embargo a partir del año 2010, la entrega de servicios se ha realizado a través de otras compañías que conforman el Grupo Azul. Actualmente, la Sucursal se encuentra sin operaciones y es intención de la administración mantenerla activa con el propósito de que en el momento que exista la oportunidad, poder concursar en alguna licitación que se considere importante para los intereses del grupo.
- Al 31 de diciembre del 2010, la Sucursal mantiene una cuenta por cobrar a su Casa Matriz por US\$2.9 millones y una cuenta por pagar a una compañía relacionada por US\$1 millón. La recuperación de esta cuenta por cobrar y el pago de la cuenta por pagar depende principalmente de la capacidad de pago y liquidez que pueda tener su Casa Matriz o en su defecto de que la Sucursal genere los resultados necesarios para poder distribuir dividendos en valor equivalente a la cuenta por cobrar.
- Tal como se explica con más detalle en la Nota 2, la Sucursal 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 Compañía Urazul S.A. - Sucursal Ecuador de acuerdo con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche

Quito, Abril 15, 2011
Registro No. 019



Jorge Brito
Licencia No. 21540



COMPAÑÍA URAZUL S.A. (SUCURSAL DE URAZUL S.A. - URUGUAY)

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	3	129	127
Cuentas por cobrar comerciales	4	119	32
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>8</u>	<u>1,678</u>
Total activos corrientes		<u>256</u>	<u>1,837</u>
DOCUMENTOS POR COBRAR A CASA MATRIZ	6	<u>2,935</u>	<u>2,729</u>
EQUIPOS:			
Maquinaria y equipo		1	1
Equipo de computación		3	3
Vehículos		<u>17</u>	<u>17</u>
Total		21	21
Menos depreciación acumulada		<u>21</u>	<u>21</u>
Equipos, neto		<u>-</u>	<u>-</u>
TOTAL		<u>3,191</u>	<u>4,566</u>

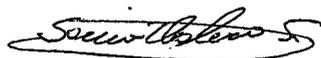
Ver notas a los estados financieros



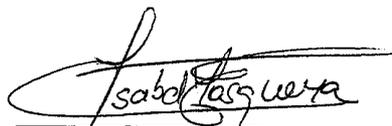
Marcelo Maldonado
Apoderado Especial

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LA SUCURSAL**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos	7		1,500
Cuentas por pagar proveedores		1	10
Participación trabajadores	8	15	
Impuesto a la renta	9	9	2
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	11	<u>66</u>	<u>62</u>
Total pasivos corrientes		<u>91</u>	<u>1,574</u>
Cuentas por pagar a compañías relacionadas a largo plazo			
	12	<u>1,032</u>	—
Provisión para jubilación			
		—	<u>56</u>
PATRIMONIO DE LA SUCURSAL:			
Capital asignado	13	100	100
Reserva de capital		1,784	1,784
Utilidades retenidas		<u>184</u>	<u>1,052</u>
Patrimonio de la Sucursal		<u>2,068</u>	<u>2,936</u>
TOTAL		<u>3,191</u>	<u>4,566</u>



Sonia Calero
Gerente Financiera



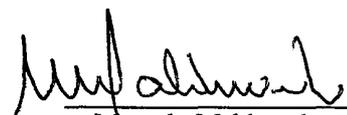
Isabel Mosquera
Contadora General

COMPAÑÍA URAZUL S.A. (SUCURSAL DE URAZUL S.A. - URUGUAY)

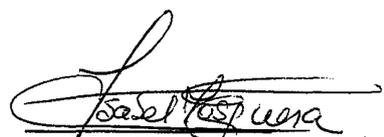
**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u>
VENTAS NETAS	14	143	138
COSTO DE VENTAS		<u>173</u>	<u>20</u>
MARGEN BRUTO		(30)	118
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		<u>(106)</u>	<u>(120)</u>
PÉRDIDA DE OPERACIONES		<u>(136)</u>	<u>(2)</u>
OTROS (GASTOS) INGRESOS:			
Intereses ganados	14	337	220
Intereses pagados		<u>(101)</u>	<u>(123)</u>
Total		<u>236</u>	<u>97</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>100</u>	<u>95</u>
MENOS:			
Participación trabajadores	8	15	
Impuesto a la renta	9	<u>33</u>	<u>26</u>
Total		<u>48</u>	<u>26</u>
UTILIDAD NETA		<u>52</u>	<u>69</u>

Ver notas a los estados financieros


Marcelo Maldonado
Apoderado Especial


Sonia Calero
Gerente Financiera

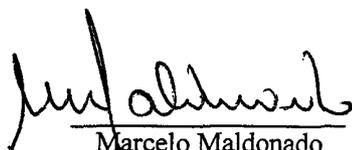

Isabel Mosquera
Contadora General

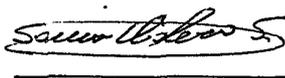
COMPAÑÍA URAZUL S.A. (SUCURSAL DE URAZUL S.A. - URUGUAY)

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LA SUCURSAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Capital Asignado</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
		... (en miles de U.S. dólares) ...		
Saldos al 31 de diciembre del 2008	100	1,784	983	2,867
Utilidad neta	—	—	<u>69</u>	<u>69</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2009	100	1,784	1,052	2,936
Utilidad neta			52	52
Distribución de dividendos	—	—	<u>(920)</u>	<u>(920)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>100</u>	<u>1,784</u>	<u>184</u>	<u>2,068</u>

Ver notas a los estados financieros


Marcelo Maldonado
Apoderado Especial


Sonia Calero
Gerente Financiera


Isabel Mosquera
Contadora General

COMPAÑÍA URAZUL S.A. (SUCURSAL DE URAZUL S.A. - URUGUAY)

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	57	138
Pagado a proveedores y trabajadores	(244)	(1,146)
Intereses pagados	(101)	(123)
Intereses ganados	131	220
Participación a trabajadores		(5)
Impuesto a la renta	<u>(26)</u>	<u>(73)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(183)</u>	<u>(989)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Disminución de documento por cobrar a la Casa Matriz y efectivo neto proveniente de actividades de inversión	<u>—</u>	<u>781</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (Disminución) de obligaciones bancarias	(468)	300
Disminución de cuentas por cobrar a relacionadas	1,573	
Distribución de dividendos	<u>(920)</u>	<u>—</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>185</u>	<u>300</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	2	92
Saldo al comienzo del año	<u>127</u>	<u>35</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u><u>129</u></u>	<u><u>127</u></u>

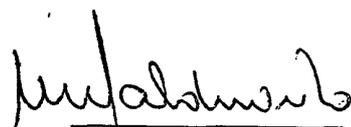
(Continúa...)

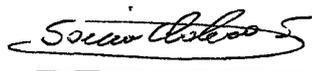
COMPAÑÍA URAZUL S.A. (SUCURSAL DE URAZUL S.A. - URUGUAY)

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	52	69
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Reversión de la provisión para cuentas dudosas	(1)	
Provisiones para desahucio y despido intempestivo	(56)	11
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(86)	
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(109)	(938)
Cuentas por pagar	(9)	(10)
Participación a empleados	15	(5)
Impuesto a la renta	7	(47)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>4</u>	<u>(69)</u>
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(183)</u>	<u>(989)</u>
TRANSACCIÓN QUE NO GENERÓ MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Compensación de obligaciones por pagar a bancos con cuentas por pagar a compañías relacionadas a largo plazo	<u>1,032</u>	<u>-</u>

Ver notas a los estados financieros


Marcelo Maldonado
Apoderado Especial


Sonia Calero
Gerente Financiera


Isabel Mosquera
Contadora General

COMPAÑÍA URAZUL S.A. (SUCURSAL DE URAZUL S.A. - URUGUAY)

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

1. SITUACIÓN ACTUAL

Mediante Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 91.1.1.1. 2193 del 16 de diciembre de 1991, se autoriza a la Compañía Urazul S.A. del Uruguay, el establecimiento de una Sucursal en la República del Ecuador y su actividad autorizada es el brindar servicios hidrocarburíferos en la construcción de carreteras, líneas de alta presión, estaciones de producción y bombeo, entre otras, que la realiza principalmente en el Oriente Ecuatoriano a través de contratos suscritos con compañías cuya actividad es la exploración y explotación petrolera.

Durante el año 2010 la Compañía no tuvo operaciones y su mantenimiento se relaciona exclusivamente con la tenencia de un préstamo a su Casa Matriz el cual devenga un interés anual.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Sucursal son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Sucursal en la preparación de sus estados financieros:

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

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

Valuación de Equipos - Al costo de adquisición. El costo de equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para maquinaria y equipo, muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año. Al 31 de diciembre del 2010 se encuentran totalmente depreciadas.

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

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

3. CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Valores por depositar	67	
Depósitos en cuentas corrientes locales	36	101
Depósitos en cuentas corrientes del exterior	<u>26</u>	<u>26</u>
Total	<u>129</u>	<u>127</u>

Depósitos en Cuentas Corrientes del Exterior - Corresponden a valores mantenidos en el Banco UBS Hamburgo.

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas	119	
Otras		33
Provisión para cuentas dudosas	—	(1)
Total	<u>119</u>	<u>32</u>

Compañías Relacionadas - Constituyen cuentas por cobrar por la prestación de servicios a sus compañías relacionadas.

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas		1,573
Cuenta por cobrar a Constructora Azul Perú S.A.C.		90
Anticipos a subcontratistas	2	12
Otros	<u>6</u>	<u>3</u>
Total	<u>8</u>	<u>1,678</u>

Compañías Relacionadas - Un resumen de cuentas por cobrar a compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Azulec S.A.		805
Conazul S.A.	<u> </u>	<u>768</u>
Total	<u> </u>	<u>1,573</u>

Estas cuentas por cobrar se recuperaron en su totalidad en el año 2010.

6. DOCUMENTOS POR COBRAR A CASA MATRIZ

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, constituyen el saldo un préstamo de consumo otorgado por la Sucursal a su Casa Matriz por US\$2.3 millones, el mismo que puede ser pagado en su totalidad o parcialmente en cualquier momento y devenga una tasa de interés activa efectiva referencial para el segmento comercial corporativo correspondiente al mes de cálculo. Durante el año 2010 y 2009, se registraron intereses por US\$206 y US\$219 mil.

7. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2009 constituyen préstamos de bancos locales con vencimientos hasta marzo del 2010 y que devengan una tasa de interés nominal anual del 9.02%. Durante el año 2010, se realizó un cambio de deudor y este préstamo fue transferido a nombre de Azulec S.A..

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

9. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declararon o distribuyeron a favor de la Casa Matriz no se encontraban sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta.

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	85	95
Gastos no deducibles	<u>48</u>	<u>8</u>
Utilidad gravable	<u>133</u>	<u>103</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados.	<u>33</u>	<u>26</u>
Anticipo calculado (1)	<u>19</u>	<u>26</u>

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

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2	49
Provisión del año	33	26
Pagos efectuados	<u>(26)</u>	<u>(73)</u>
Saldos al fin del año	<u>9</u>	<u>2</u>

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2006 y son susceptibles de revisión las declaraciones del 2007 al 2010.

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

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.
- Exoneración del impuesto a la renta durante 5 años para nuevas sociedades cuyas inversiones se realicen para el desarrollo de sectores económicos considerados prioritarios para el Estado.
- Deducción del 100% adicional para el cálculo de impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por “Medianas Empresas”.
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.
- Para las nuevas sociedades, exoneración del pago del anticipo de impuesto a la renta hasta el quinto año de operación efectiva.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

10. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2010, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2011. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubiere, carecerían de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

11. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Retenciones en la fuente	1	1
Impuesto al valor agregado - IVA		13
Otras cuentas por pagar	<u>65</u>	<u>48</u>
Total	<u>66</u>	<u>62</u>

12. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2010, constituye una cuenta por pagar a Azulec S.A. y sobre la cual no se ha definido plazos de vencimientos, ni tasas de interés. El pago de esta obligación depende de la liquidez que pueda generar la Sucursal.

13. PATRIMONIO

Capital Asignado - Compañía Urazul S.A. - Sucursal Ecuador fue autorizada por la Superintendencia de Compañías para operar en el Ecuador el 16 de diciembre de 1991. El capital asignado de la Sucursal es de US\$100,000.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de utilidades en efectivo.

14. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas se desglosan como sigue:

	Exterior		Local	
	2010	2009	2010	2009
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Préstamos recibidos	---	---	1,032	---
Intereses ganados	206	219	---	---
Venta de propiedades y equipos	---	---	24	---
Reembolso de gastos	---	---	2	3
Servicios prestados	---	---	---	133

15. COMPROMISOS

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

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

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

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

(en miles de U.S. dólares)

Activos	911
Pasivos	<u>865</u>
Patrimonio	<u>46</u>
25% porcentaje de participación	<u>11.5</u>

La Sucursal registrará la utilidad generada por el consorcio una vez se firme el acta de entrega recepción definitiva de la obra y se cumpla el período de garantía de la obra.

16. EVENTOS SUBSECUENTES

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