

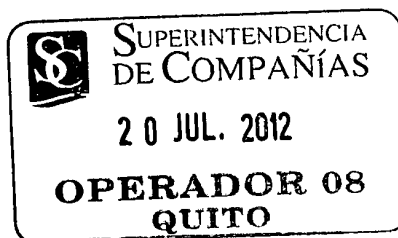


PETROLEOS ANDINOS S.A. ANDIPETROLEOS
ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

INDICE

Informe de los auditores independientes
Estado de situación financiera
Estado de resultados integrales
Estado de cambios en el patrimonio neto
Estado de flujos de efectivo
Notas explicativas a los estados financieros





INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

Petróleos Andinos S.A. (Andipetróleos)

Quito, 4 de junio de 2012

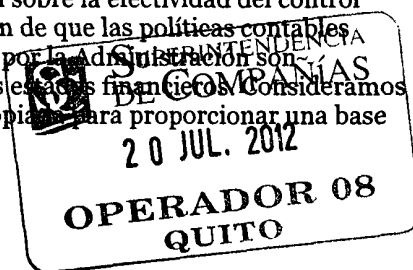
1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Petróleos Andinos S.A. (Andipetróleos), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2011 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de Petróleos Andinos S.A. (Andipetróleos) 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 necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. 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 requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración 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 expresar nuestra opinión de auditoría.





Petróleos Andinos S.A. Andipetróleos
Quito, 4 de junio de 2012

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Petróleos Andinos S.A. (Andipetróleos) al 31 de diciembre de 2011, y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Asunto que requiere énfasis

5. Sin calificar nuestra opinión informamos que en la Nota 2.1 a los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía explica que en el 2011 Petróleos Andinos S.A. (Andipetróleos) adoptó por primera vez las Normas Internacionales de Información Financiera -NIIF, cuyos efectos se detallan en la Nota 3. Las cifras del 2010 fueron reestructuradas para efectos comparativos.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

Carlos R. Cruz

Carlos R. Cruz
Representante Legal
No. de Licencia Profesional: 25984

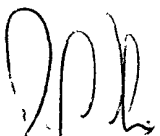


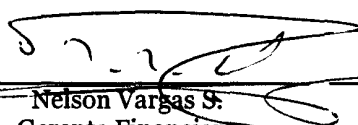
PETROLEOS ANDINOS S.A. (ANDIPETROLEOS)

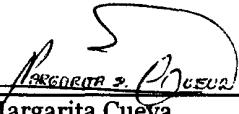
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010	Al 1 de enero de 2010
ACTIVOS				
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes de efectivo		65,146	6,097	934
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	7	3,672,350	5,282,350	3,833,520
Impuestos por recuperar		-	27,777	27,777
Otras cuentas por cobrar		-	401	401
Total activos corrientes		3,737,496	5,316,625	3,862,632
Activos no corrientes				
Inversión en la Asociación	8	3,414,442	3,308,831	3,158,915
Total activos no corrientes		3,414,442	3,308,831	3,158,915
Total activos		7,151,938	8,625,456	7,021,547
PASIVOS Y PATRIMONIO				
PASIVOS				
Pasivos corrientes				
Proveedores		2,400	2,737	5,084
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	7	1,709,210	4,142,871	4,147,871
Impuestos por pagar		29	49	-
Total pasivos corrientes		1,711,639	4,145,657	4,152,955
Total pasivos		1,711,639	4,145,657	4,152,955
Patrimonio				
Capital social		500,000	500,000	500,000
Reserva legal		250,000	250,000	-
Resultados acumulados		4,690,299	3,729,799	2,368,592
Total patrimonio		5,440,299	4,479,799	2,868,592
Total pasivos y patrimonio		7,151,938	8,625,456	7,021,547

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Raúl Dubié
Gerente General


Nelson Vargas S.
Gerente Financiero

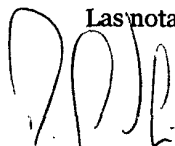

Margarita Cueva
Contadora

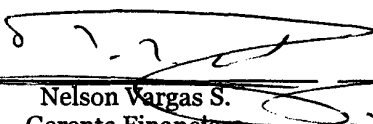
PETROLEOS ANDINOS S.A. (ANDIPETROLEOS)

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Participación en la ganancia de la Asociación	8	1,065,610	1,633,746
Gastos administrativos	6	<u>(56,335)</u>	<u>(22,509)</u>
Comisiones y gastos bancarios		<u>(48,775)</u>	<u>(30)</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>960,500</u>	<u>1,611,207</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Raúl Dubié
Gerente General


Nelson Vargas S.
Gerente Financiero


Margarita Cueva
Contadora

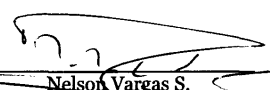
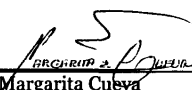
PETROLEOS ANDINOS S.A. (ANDIPETROLEOS)

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Resultados acumulados					Total
	Capital asignado	Reserva Legal	Reserva de capital	Por aplicación inicial de NIIF (1)	Utilidades de libre distribución	
Saldos al 1 de enero de 2010	500,000	-	39,730	265,127	2,063,735	2,868,592
Reserva legal	-	250,000			(250,000)	-
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	1,611,207	1,611,207
Transferencia del efecto de adopción NIIF sobre los resultados del 2010				65,396	(65,396)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2010	500,000	250,000	39,730	330,523	3,359,546	4,479,799
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	960,500	960,500
Saldos al 31 de diciembre de 2011	500,000	250,000	39,730	330,523	4,320,046	5,440,299

(1) Ver Nota 3.

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

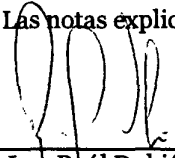
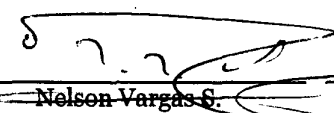
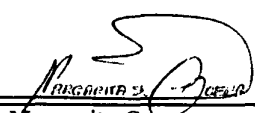
 Ing. Raúl Dubié Gerente General	 Nelson Vargas S. Gerente Financiero	 Margarita Cueva Contadora
---	---	--

PETROLEOS ANDINOS S.A. (ANDIPETROLEOS)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad neta y resultado integral del año	960,500	1,611,207
Menos - cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:		
Ingresos por participación en la ganancia de la Asociación	<u>(1,065,611)</u>	<u>(1,633,746)</u>
	(105,111)	(22,539)
Cambios netos en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	(5,000)
Impuestos por recuperar	27,777	-
Otras cuentas por cobrar	401	-
Proveedores	(337)	(2,347)
Impuestos por pagar	<u>(20)</u>	<u>49</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(77,290)	(29,837)
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Dividendos cobrados	<u>2,570,000</u>	<u>35,000</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	2,570,000	35,000
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Cuentas por pagar con entidades relacionadas	<u>(2,433,661)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	(2,433,661)	-
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	59,049	5,163
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>6,097</u>	<u>934</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año	<u><u>65,146</u></u>	<u><u>6,097</u></u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

 Ing. Raúl Dubié Gerente General	 Nelson Vargas S. Gerente Financiero	 Margarita Cueva Contadora
---	--	---