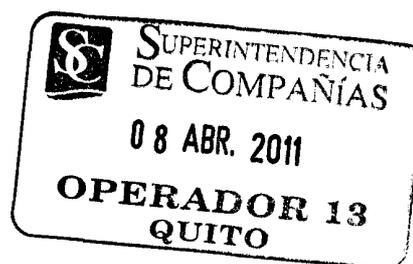


“CONSULTORA TECNAZUL CÍA. LTDA.”

ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



CONSULTORA TECNAZUL CÍA. LTDA.

CONTENIDO:

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

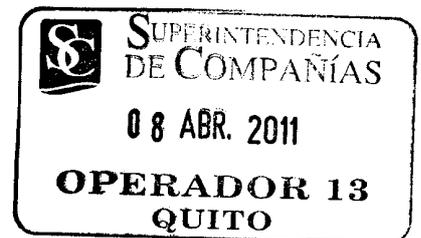
BALANCES GENERALES

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 Socios
Consultora Tecnazul Cía. Ltda.

Informe de los auditores

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Consultora Tecnazul Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

2. La Administración de Consultora Tecnazul Cía. Ltda. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno pertinente a la preparación y presentación razonable de los estados financieros para que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea como resultado de fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; y realizar las estimaciones contables que sean razonables de acuerdo a las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2010, basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros no contienen representaciones erróneas de importancia relativa.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno relevante de la Compañía para la preparación y presentación razonable de los estados financieros a fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con 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 si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas 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 proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Consultora Tecnazul Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2010, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado a esa fecha de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Asunto de Énfasis

5. 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 Consultora Tecnazul Cía. Ltda. de conformidad con principios y prácticas de contabilidad generalmente aceptados en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

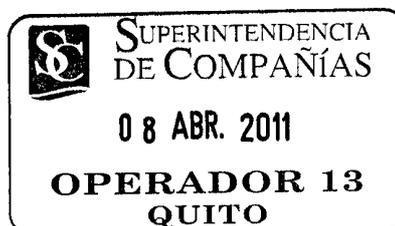
Febrero 11, 2011



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



Dra. Cristina Trujillo
Licencia No. 28301



CONSULTORA TECNAZUL CÍA. LTDA.

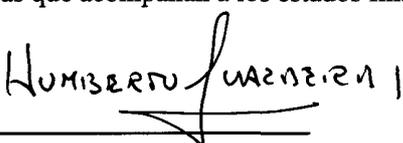
ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
VENTAS NETAS		2,236,941	623,551
Gastos de Administración y Ventas		<u>2,032,845</u>	<u>554,655</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>204,096</u>	<u>68,896</u>
OTROS INGRESOS/(GASTOS):			
Gastos financieros, netos		(2,552)	(871)
Otros ingresos/gastos, neto		<u>(3,657)</u>	<u>(2,918)</u>
Total otros ingresos (gastos)		<u>(6,209)</u>	<u>(3,789)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		197,887	65,107
Participación trabajadores en las utilidades	6	(29,683)	(9,766)
Impuesto a la renta	7	<u>(47,599)</u>	<u>(13,837)</u>
Total		<u>(77,282)</u>	<u>(23,603)</u>
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		<u>120,605</u>	<u>41,504</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros


Ing. Humberto Guarderas
Gerente General

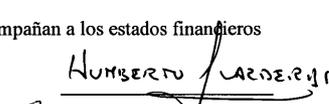

Lcda. Isabel Mosquera
Contadora

CONSULTORA TECNAZUL CÍA. LTDA.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en U.S. dólares)

	Capital Social (nota 10)	Reserva Legal (nota 11)	Reserva de Capital (nota 12)	Resultados Acumulados	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2008	2,000	86	4,359	87,377	93,822
Aumento de Capital	98,000	370	-	(370)	98,000
Utilidad del ejercicio	-	-	-	41,504	41,504
Saldos al 31 de diciembre del 2009	100,000	456	4,359	128,511	233,326
Transferencia Reserva Legal	-	435	-	(435)	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	120,605	120,605
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>100,000</u>	<u>891</u>	<u>4,359</u>	<u>248,681</u>	<u>353,931</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros


Ing. Humberto Guarderas
Gerente General


Lcda. Isabel Mosquera
Contadora

CONSULTORA TECNAZUL CÍA. LTDA.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	2,229,986	592,751
Pagado a proveedores y empleados	(2,593,676)	(10,244)
Intereses pagados	(2,552)	(871)
Participación a trabajadores	(9,766)	(5,811)
Impuesto a la renta	(13,837)	(1,919)
Otros ingresos y (gastos) neto	<u>(3,657)</u>	<u>(2,918)</u>
Efectivo neto usado / proveniente en actividades de operación	<u>(393,502)</u>	<u>570,988</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición equipos cómputo	<u>(9,380)</u>	<u>(44,097)</u>
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(9,380)</u>	<u>(44,097)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias	(18,112)	5,118
Aporte de capital	<u>-</u>	<u>98,000</u>
Efectivo neto usado / proveniente de actividades de financiamiento	<u>(18,112)</u>	<u>103,118</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
Disminución / Aumento neto del efectivo y sus equivalentes	(420,994)	630,009
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>635,253</u>	<u>5,244</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>214,259</u>	<u>635,253</u>

(Continúa.....)

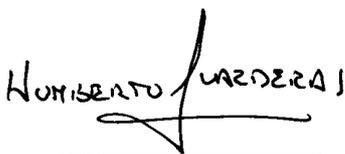
CONSULTORA TECNAZUL CÍA. LTDA.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (.....Continuación)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en U.S. dólares)

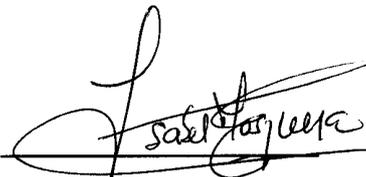
**CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO
NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:**

Utilidad	120,605	41,504
Depreciación equipos de computación	15,970	12,315
Provisión cuentas incobrables	-	2,655
Provisión por desahucio	27,599	4,519
Participación a trabajadores	29,683	9,766
Impuesto a la renta	47,599	13,837
Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambios en el capital de trabajo:		
Aumento cuentas por cobrar comerciales	(6,955)	(30,800)
Disminución cuentas por pagar a proveedores	(3,404)	(5,013)
Variación neta en otros activos y pasivos	<u>(624,599)</u>	<u>522.205</u>
EFFECTIVO NETO USADO / PROVENIENTE EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u><u>(393,502)</u></u>	<u><u>570.988</u></u>

Ver notas que acompañan a los estados financieros



A. Ing. Humberto Guarderas
Gerente General



Lcda. Isabel Mosquera
Contadora

CONSULTORA TECNAZUL CÍA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Consultora Tecnazul Cía. Ltda. se constituyó en la ciudad de Quito el 10 de abril del año 1992. Su objeto social es la presentación de servicios profesionales de consultoría técnica para la evaluación de prefactibilidad, factibilidad, diseño u operación; planificación conceptual, diseño, programación, ingeniería básica, ingeniería de detalle, dirección logística, coordinación, supervisión, fiscalización, adiestramiento de personal y operaciones relacionadas con proyectos de desarrollo.

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

La inflación registrada del 3% 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 2010. 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 y establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador. 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 equivalentes de efectivo.- Constituyen el efectivo disponible y saldos en bancos

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 año en función a su devengamiento (Ver Notas 6 y 7).

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>
2007	3
2008	9
2009	4
2010	3

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre del 2010 y 2009 se resumen:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	<u>(en U.S. dólares)</u>	
Conduto del Ecuador	35,100	17,360
Aurelian Ecuador S.A.	-	13,440
Provisión para cuentas incobrables	-	<u>(2,655)</u>
Total	<u>35,100</u>	<u>28,145</u>

Los movimientos de la provisión para cuentas incobrables fueron como siguen:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	2,655	-
Reclasificación	-	2,347
Baja cuentas incobrables	(2,655)	-
Provisión del año	<u>-</u>	<u>380</u>
Saldos al final del año	<u>-</u>	<u>2,655</u>

4. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Los gastos anticipados y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2010 y 2009 son los siguientes:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Anticipo subcontratistas	-	47,617
Empleados	-	1,174
Crédito tributario	3,550	12,949
Ofparis (Ver nota 13)	463,500	531,514
Constructora Azul Perú	-	19,326
Mantenimiento Software	5.750	-
Otras	<u>-</u>	<u>6,569</u>
Total	<u>472,800</u>	<u>619,149</u>

5. EQUIPOS DE COMPUTACIÓN

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 comprenden:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U. S. Dólares)	
Equipos de computación	53,477	44,097
Menos depreciación acumulada	<u>(28,285)</u>	<u>(12,315)</u>
Total equipos de computación, neto	<u>25,192</u>	<u>31,782</u>

6. PARTICIPACIÓN 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 neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como siguen:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	9,766	5,811
Pagos efectuados	(9,766)	(5,811)
Provisión del año	<u>29,683</u>	<u>9,766</u>
Saldos al finalizar el año	<u><u>29,683</u></u>	<u><u>9,766</u></u>

7. IMPUESTO A LA RENTA

La provisión para el impuesto a la renta conforme a disposiciones legales vigentes, se calcula a la tarifa del 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 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.

La conciliación de la utilidad según estados financieros al 31 de diciembre del 2010 y 2009 la utilidad gravable es la siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de participación a trabajadores	197,887	65,107
Más gastos no deducibles	22,191	7
Menos participación a trabajadores	<u>(29,683)</u>	<u>(9,766)</u>
Utilidad tributaria	190,395	55,348
25% impuesto a la renta	<u>47,599</u>	<u>13,837</u>
Anticipo mínimo calculado impuesto a la renta	<u>9,212</u>	-
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u><u>47,599</u></u>	<u><u>13,837</u></u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta al 31 de diciembre del 2010 y 2009 fueron como siguen:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	1,916	1,919
Impuestos anticipados	(44,736)	(11,921)
Pagos efectuados	(1,916)	(1,919)
Provisión del año	<u>47,599</u>	<u>13,837</u>
 Impuesto a la renta por pagar	 <u>2,863</u>	 <u>1,916</u>

8. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Impuestos por pagar SRI	20,821	6,220
Obligaciones al IESS	6,502	4,609
Préstamos al IESS	1,618	1,395
Beneficios sociales	10,750	2,435
Campetrol S.A. (Ver Nota 13)	125,000	-
Conazul S.A. (Ver Nota 13)	137,500	-
Otras cuentas por pagar	-	62
Cuentas por pagar socios	<u>-</u>	<u>1.002,000</u>
 Total	 <u>302,191</u>	 <u>1.016,721</u>

9. PROVISION JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

Conforme a disposiciones del Código de Trabajo ecuatoriano, existe la obligación por parte del empleador de otorgar jubilación patronal sin perjuicio de la jubilación que les corresponde por parte del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social a los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continua o interrumpida. La provisión por jubilación anualmente es llevada a los resultados del ejercicio y está sustentada en un estudio actuarial realizado por un profesional independiente.

10. CAPITAL SOCIAL

El capital de la Compañía al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es de USD 100,000, que corresponden a cien mil acciones de un Dólar (USD 1,00) de valor nominal cada una.

11. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 5% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 20% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

12. RESERVA DE CAPITAL

Esta cuenta incluye los valores de las cuentas reexpresión monetaria y reserva por revalorización del patrimonio de años anteriores originados por la corrección monetaria de los activos y pasivos no monetarios del patrimonio transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada como compensar perdidas o devolverse en caso de liquidación de la compañía. El saldo de esta cuenta no esta disponible para el pago de dividendos en efectivo.

13. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2010 y 2009, se desglosan como siguen:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Ingresos:		
Azulec	83,597	242,085
Campetrol	65,961	-
Consortio Azulec-Tesca	<u>139,014</u>	<u>240,384</u>
Total	<u>288,572</u>	<u>482,469</u>
Otras cuentas por cobrar (Ver nota 4):		
Ofparis	<u>463,500</u>	<u>531,514</u>
Total	<u>463,500</u>	<u>531,514</u>
Otras cuentas por pagar (Ver nota 8):		
Campetrol S.A.	125,000	-
Conazul S.A.	<u>137,500</u>	<u>-</u>
Total	<u>262,500</u>	<u>-</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 11 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieron tener un efecto importante sobre los estados financieros.