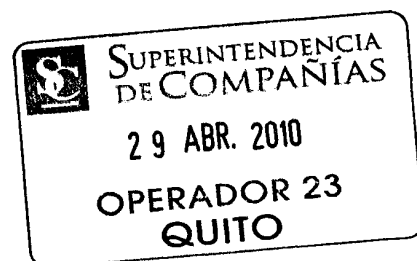


87084

**Tecpecuador S.A.**

**Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2009 y 2008**



## **Tecpecuador S.A.**

**Estados financieros  
al 31 de diciembre de 2009 y 2008**

**Informe del auditor**

**Balances generales**

**Estados de resultados**

**Estados de cambios en el patrimonio**

**Estados de flujos de efectivo**

**Notas**

Abreviaturas utilizadas:

|                  |                                                                                                                                   |
|------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| NEC 17:          | Norma Ecuatoriana de Contabilidad Nro 17 – “Conversión de Estados Financieros para efectos de aplicar el esquema de Dolarización” |
| US\$:            | Dólar estadounidense                                                                                                              |
| Bls:             | Barriles                                                                                                                          |
| PETROECUADOR:    | Empresa Estatal de Petróleos del Ecuador                                                                                          |
| PETROPRODUCCION: | Empresa Estatal de Exploración y Producción de Petróleos del Ecuador                                                              |
| SRI:             | Servicio de Rentas Internas                                                                                                       |
| DNH:             | Dirección Nacional de Hidrocarburos                                                                                               |

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio  
y accionista de

**Tecpecuador S.A.**

Quito, 9 de abril del 2010

### *Informe sobre los estados financieros*

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Tecpecuador S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009, y los correspondientes estados de resultados, 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 Tecpecuador S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que estos no estén afectados por distorsiones significativas, sean éstas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

### *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 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 los principios de

A los miembros del Directorio  
y accionista de  
**Tecpecuador S.A.**  
Quito, 9 de abril del 2010

contabilidad utilizados son apropiados 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.

4. *Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Tecpecuador S.A. al 31 de diciembre del 2009 y los resultados de sus operaciones, sus cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

*PricewaterhouseCoopers*

Registro en la  
Superintendencia  
de Compañías: 011

*Carlos R. Cruz*

Carlos R. Cruz  
Socio  
No. de Licencia  
Profesional: 25984

# TECPECUADOR S.A.

## BALANCES GENERALES

al 31 de diciembre de 2009 y 2008

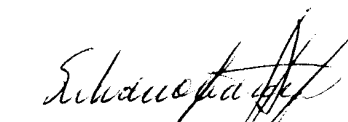
Valores en dólares estadounidenses

| ACTIVO                                            | Referencia<br>a notas | 2009              | 2008              |
|---------------------------------------------------|-----------------------|-------------------|-------------------|
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>                           |                       |                   |                   |
| Efectivo (caja, bancos e inversiones temporales)  |                       | 3,388,741         | 2,259,542         |
| Créditos por ventas                               | 4.a                   | 4,500,910         | 3,983,086         |
| Cuentas por cobrar                                | 4.b                   | 489,791           | 664,087           |
| Cuentas por cobrar - compañías relacionadas       | 10                    | 68,697            | -                 |
| Inventarios                                       | 4.c                   | 818,039           | 729,645           |
| Gastos pagados por anticipado                     | 4.d                   | 91,277            | 65,228            |
| <b>Total del activo corriente</b>                 |                       | <b>9,357,455</b>  | <b>7,701,588</b>  |
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>                        |                       |                   |                   |
| Cuentas por cobrar                                | 4.e                   | 136,693           | 164,145           |
| Inversiones en acciones                           | 3                     | 4,878             | 142               |
| <u>Inversiones, propiedades, planta y equipos</u> |                       |                   |                   |
| Inversiones                                       |                       | 61,816,511        | 58,390,108        |
| Propiedades, planta y equipos                     |                       | 15,072,550        | 14,463,202        |
| Depreciación y amortización acumulada             |                       | (47,022,593)      | (42,484,453)      |
| Previsión valor de recupero                       |                       | (5,600,000)       | (5,600,000)       |
| Total inversiones, propiedades, planta y equipos  | 6                     | 24,266,468        | 24,768,857        |
| <b>Total del activo no corriente</b>              |                       | <b>24,408,039</b> | <b>24,933,144</b> |
| <b>Total del activo</b>                           |                       | <b>33,765,494</b> | <b>32,634,732</b> |

|                                                        |       |                   |                   |
|--------------------------------------------------------|-------|-------------------|-------------------|
| <b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>                        |       |                   |                   |
| <b>PASIVO CORRIENTE</b>                                |       |                   |                   |
| Cuentas por pagar comerciales                          | 5     | 1,618,420         | 2,755,000         |
| Cuentas por pagar comerciales - compañías relacionadas | 8     | 252,493           | 469,267           |
| Deudas financieras - préstamos                         | 7     | 5,584,504         | -                 |
| Pasivos acumulados                                     | 4.f   | 3,281,748         | 6,873,018         |
| <b>Total del pasivo corriente</b>                      |       | <b>10,737,165</b> | <b>10,097,285</b> |
| <b>PASIVO NO CORRIENTE</b>                             |       |                   |                   |
| Otras deudas                                           | 2.2.f | 1,893,011         | 1,752,787         |
| <b>Total del pasivo no corriente</b>                   |       | <b>1,893,011</b>  | <b>1,752,787</b>  |
| <b>Total del pasivo</b>                                |       | <b>12,630,176</b> | <b>11,850,072</b> |
| <b>PATRIMONIO NETO</b>                                 |       |                   |                   |
| Según estados adjuntos                                 |       | 21,135,318        | 20,784,660        |
| <b>Total del pasivo más patrimonio neto</b>            |       | <b>33,765,494</b> | <b>32,634,732</b> |

Las notas explicativas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

  
**Fernando Estrada**  
Gerente de Adm. y finanzas

  
**Silvana Alvarez Alvarez**  
Contadora

## TECPECUADOR S.A.

### ESTADOS DE RESULTADOS

Años finalizados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

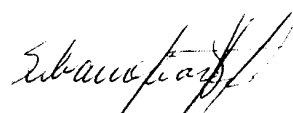
Valores en dólares estadounidenses

|                                                                                                               | Referencia<br>a notas | 2009              | 2008              |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-------------------|-------------------|
| Ingresos por explotación de yacimiento                                                                        | 2.2.j                 | 33,151,115        | 53,226,594        |
| Costos operativos                                                                                             |                       | (18,692,091)      | (28,313,414)      |
| <b>Utilidad bruta</b>                                                                                         |                       | <b>14,459,024</b> | <b>24,913,180</b> |
| Gastos de administración                                                                                      |                       | (1,697,613)       | (1,996,137)       |
| Gastos de comercialización                                                                                    |                       | (756,802)         | (889,954)         |
| Otros ingresos y (egresos) - neto                                                                             |                       | 71,071            | (726,161)         |
| Resultados financieros                                                                                        |                       |                   |                   |
| - Intereses ganados                                                                                           |                       | 19,290            | 124,260           |
| - Intereses devengados                                                                                        |                       | (469,534)         | (263,748)         |
| - Otros                                                                                                       |                       | (277,929)         | (144,156)         |
| <b>Utilidad antes de la participación de los trabajadores<br/>en las utilidades y del impuesto a la renta</b> |                       | <b>11,347,507</b> | <b>21,017,284</b> |
| Participación de los trabajadores en las utilidades                                                           | 9                     | (1,702,126)       | (3,152,592)       |
| Impuesto a la renta                                                                                           | 9                     | (2,294,723)       | (6,173,945)       |
| <b>Utilidad neta del año</b>                                                                                  |                       | <b>7,350,658</b>  | <b>11,690,747</b> |

Las notas explicativas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.



Fernando Estrada  
Gerente de Adm. y finanzas



Silvana Alvarez Alvarez  
Contadora

**TECPECUADOR S.A.****ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**

Años finalizados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

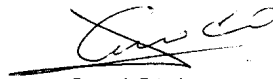
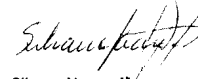
Valores en dólares estadounidenses

| Rubros                                                                                                                                                  | Capital social (1) | Reserva de capital (2) | Reserva legal (2) | Reserva facultativa | Resultados acumulados | Total             |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|------------------------|-------------------|---------------------|-----------------------|-------------------|
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>                                                                                                                | <b>4,500,000</b>   | <b>476,079</b>         | <b>2,250,000</b>  | <b>648,031</b>      | <b>15,219,803</b>     | <b>23,093,913</b> |
| Distribución de resultados según lo dispuesto por la Junta General de Accionistas celebrada el 21 de abril de 2008:<br>- Pago de dividendos en efectivo | -                  | -                      | -                 | -                   | (14,000,000)          | (14,000,000)      |
| Utilidad neta del año                                                                                                                                   | -                  | -                      | -                 | -                   | 11,690,747            | 11,690,747        |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2008</b>                                                                                                                | <b>4,500,000</b>   | <b>476,079</b>         | <b>2,250,000</b>  | <b>648,031</b>      | <b>12,910,550</b>     | <b>20,784,660</b> |
| Distribución de resultados según lo dispuesto por la Junta General de Accionistas celebrada el 20 de abril de 2009:<br>- Pago de dividendos en efectivo | -                  | -                      | -                 | -                   | (7,000,000)           | (7,000,000)       |
| Utilidad neta del año                                                                                                                                   | -                  | -                      | -                 | -                   | 7,350,658             | 7,350,658         |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2009</b>                                                                                                                | <b>4,500,000</b>   | <b>476,079</b>         | <b>2,250,000</b>  | <b>648,031</b>      | <b>13,261,208</b>     | <b>21,135,318</b> |

Las notas explicativas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

(1) Véase Nota 10.

(2) Véase Nota 11.

  
**Fernando Estrada**  
Gerente de Adm. y finanzas  
**Silvana Alvarez Alvarez**  
Contadora

**TECPECUADOR S.A.****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Años finalizados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

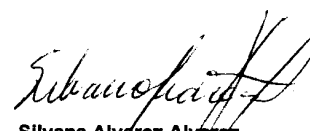
Valores en dólares estadounidenses

|                                                                            | Referencia<br>a notas | 2009               | 2008                |
|----------------------------------------------------------------------------|-----------------------|--------------------|---------------------|
| <b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>                  |                       |                    |                     |
| Utilidad neta del año                                                      |                       | <b>7,350,658</b>   | <b>11,690,747</b>   |
| <b>Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo</b>   |                       |                    |                     |
| Depreciaciones                                                             | 6                     | 1,510,024          | 1,595,409           |
| Amortizaciones                                                             | 6                     | 3,028,116          | 5,216,529           |
| Provisión valor de recupero                                                | 6                     | -                  | 5,600,000           |
| Impuesto a la renta                                                        |                       | 2,294,723          | 6,173,945           |
| Participación de los trabajadores en las utilidades                        |                       | 1,702,126          | 3,152,592           |
| Provisión para otras deudas                                                |                       | 140,224            | 67,796              |
|                                                                            |                       | <b>16,025,871</b>  | <b>33,497,018</b>   |
| <b>Cambios en activos y pasivos (1):</b>                                   |                       |                    |                     |
| (Incremento) Disminución en créditos por ventas y otras cuentas por cobrar |                       | (384,773)          | 3,619,222           |
| (Incremento) Disminución de inventarios                                    |                       | (88,394)           | 21,587              |
| Incremento de gastos pagados por anticipado                                |                       | (26,049)           | (5,754)             |
| Disminución de cuentas por pagar                                           |                       | (1,353,354)        | (45,439)            |
| Disminución de pasivos acumulados                                          |                       | (347,314)          | (476,187)           |
| Pago impuesto a la renta                                                   |                       | (4,333,213)        | (4,563,532)         |
| Pago participación de los trabajadores en las utilidades                   |                       | (2,907,592)        | (3,025,682)         |
| <b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>             |                       | <b>6,585,182</b>   | <b>29,021,233</b>   |
| <b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión</b>                   |                       |                    |                     |
| Incremento de inversiones en acciones                                      | 3                     | (4,736)            | (53)                |
| Incremento de Inversiones, neto                                            | 6                     | (3,426,403)        | (3,718,223)         |
| Compra de propiedades, planta y otros, neto                                | 6                     | (609,348)          | (2,219,290)         |
| <b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>             |                       | <b>(4,040,487)</b> | <b>(5,937,566)</b>  |
| <b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento</b>              |                       |                    |                     |
| Incremento (Disminución) en deudas financieras                             |                       | 5,584,504          | (10,123,428)        |
| Dividendos pagados                                                         |                       | (7,000,000)        | (14,000,000)        |
| <b>Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento</b>        |                       | <b>(1,415,496)</b> | <b>(24,123,428)</b> |
| <b>Aumento (Disminución) neta de efectivo</b>                              |                       | <b>1,129,199</b>   | <b>(1,039,761)</b>  |
| <b>Efectivo al principio del año</b>                                       |                       | <b>2,259,542</b>   | <b>3,299,303</b>    |
| <b>Efectivo al fin del año</b>                                             |                       | <b>3,388,741</b>   | <b>2,259,542</b>    |

Las notas explicativas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.



Fernando Estrada  
Gerente de Adm. y finanzas



Silvana Álvarez Alvaréz  
Contadora



## **TECPECUADOR SOCIEDAD ANONIMA**

### **Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2009 y 2008**

#### **NOTA 1 - CONSTITUCION Y OPERACIONES DE LA SOCIEDAD**

Tecpecuador S.A. (la Sociedad) fue constituida el 18 de agosto de 1998 y tiene su domicilio en Quito, Ecuador. El objeto de la Sociedad es la exploración, explotación y desarrollo de yacimientos de hidrocarburos; transporte, transformación, destilación, refinación y uso industrial de hidrocarburos y comercialización de hidrocarburos y sus derivados.

El 12 de enero de 1998 el Ministerio de Energía y Minas de la República de Ecuador calificó como Marginal al Campo Bermejo. El Comité Especial de Licitación, convocó en el mes de abril de 1998 a la Primera Ronda de Licitación Especial para los Contratos de Explotación de Petróleo Crudo y la Exploración Adicional de Hidrocarburos en Campos Marginales.

Este comité adjudicó a Tecpecuador S.A. el área del Campo Marginal Bermejo para la explotación de petróleo crudo y la exploración adicional de hidrocarburos a fin de incrementar la producción actual e incorporar nuevas reservas en el área.

El contrato celebrado entre el Estado ecuatoriano (por intermedio de PETROECUADOR) y Tecpecuador S.A. (la Contratista) tendrá una duración de hasta 20 años y las actividades de Exploración Adicional tendrán un plazo de tres años contados a partir del 23 de junio de 2000, fecha de aprobación por parte de la Subsecretaría de Protección Ambiental del Ministerio del Ramo del Estudio del Impacto Ambiental presentado por la Contratista.

Para la operación del Campo Marginal Bermejo, la Sociedad recibió de PETROECUADOR en calidad de derecho de uso sin costo, determinados activos fijos que deben ser devueltos al término del plazo del contrato en las mismas condiciones en que fueron entregados, salvo el desgaste por uso normal.

Tecpecuador S.A. bajo su exclusiva responsabilidad y riesgo, deberá ejecutar las actividades y realizar las inversiones necesarias con la utilización de la tecnología adecuada y se ha obligado a efectuar las operaciones técnicas, económicas y administrativas y ejecutar el Programa Mínimo de Actividades de Explotación e inversiones comprometidas para los tres primeros años (US\$ 35.9 millones) a fin de incrementar la Curva Base de Producción. También se obliga a preservar el medio ambiente aplicando las técnicas más adecuadas en la práctica petrolera internacional.

Con fecha 5 de marzo de 2004 se amplió el plazo hasta el 31 de marzo de 2005 para completar el Programa Mínimo de Actividades de Explotación e inversiones. Adicionalmente se incluyó en la modificación del contrato entre PETROECUADOR, PETROPRODUCCION y Tecpecuador S.A., el compromiso de realizar un procesamiento adicional del cubo sísmica 3D durante este período de ampliación (monto aproximado del proyecto: US\$ 1,3 millones).

Para garantizar el cumplimiento de los planes de inversión, de explotación y de exploración adicional, la Sociedad ha presentado a favor de PETROECUADOR una garantía bancaria irrevocable, incondicional, de cobro y pago inmediato por el 20% del total del valor ofertado para ejecutar las actividades y los trabajos que se obliga a realizar durante los tres primeros años. Esta garantía (originalmente emitida por US\$7,187,700) se redujo

## **TECPECUADOR SOCIEDAD ANONIMA**

### **Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2009 y 2008**

anualmente en proporción directa al cumplimiento del plan de actividades e inversiones comprometido. A la fecha de los presentes estados financieros, se ha dado cumplimiento del 100% de las inversiones comprometidas.

La retribución de Tecpecuador S.A. consiste en una remuneración fija por barril entregado a PETROECUADOR definida por una curva base de producción. Si como resultado de la ejecución del Programa Mínimo de Actividades de Explotación e Inversiones y/o el Plan Mínimo de Exploración Adicional e Inversiones para el Campo Bermejo se incrementare la producción total del Campo Marginal (respecto de la producción de la Curva Base), un porcentaje de la producción excedente (aproximadamente 37%) quedará a disposición de Tecpecuador S.A. para su comercialización.

La contratista deberá invertir un mínimo del 10% de sus utilidades netas en el desenvolvimiento de la industria de hidrocarburos en el país de acuerdo a los términos del inc. o) del art. 31 de la ley de Hidrocarburos, quedando entendido que las utilidades netas reinvertidas por la contratista en exceso del 10% serán acreditadas a los años fiscales siguientes. Al 31 de diciembre del 2009 las utilidades netas reinvertidas por la Compañía exceden el 10% de las utilidades obtenidas.

#### **Año 2009**

Para el año 2009 en las operaciones del Campo Bermejo y Rayo se realizaron diferentes actividades con el objetivo de incrementar la producción, por lo que la inversión se basó en actividades de reacondicionamiento (3), pulling (13), y la perforación de un pozo de desarrollo en el Campo Rayo (ER8). Dos de las actividades de reacondicionamiento se basaron en ir a ensayar nuevas zonas y un fracturamiento hidráulico.

El pozo ER08 perforado y completado entre los meses de octubre y noviembre de 2009, alcanzó un objetivo antes no desarrollado en el campo Rayo que fue las calizas A y B. La producción del pozo en las condiciones actuales de prueba es de +/- 300 Bls. de petróleo por día con 0% de corte de agua.

La producción promedio del campo para el año 2009 fue de 4,776 Bls. de petróleo por día con 43 pozos productores.

#### **Año 2008**

En el año 2008 no se realizaron actividades de perforación de pozos en el Campo Marginal Bermejo y El Rayo debido a la dificultad de conseguir un Rig de perforación.

Se realizó la conversión de un pozo a inyector de gas para mejorar el sistema de inyección existente en el campo y alcanzar los objetivos planteados en la norma ISO-14001 y continuar con el Proyecto de Recuperación Secundaria por inyección simultánea de gas y agua. Continuando con el avance de la tecnología se renovó equipos de fondo en pozos productores como en superficie para mejorar el control y funcionamiento de los pozos. Adicionalmente los proyectos con la comunidad y con el cuidado y control del medio ambiente tuvieron un avance positivo. La producción promedia para el año 2008 fue de 5,659 Bls. de petróleo por día.

## **TECPECUADOR SOCIEDAD ANONIMA**

### **Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2009 y 2008**

#### **Situación económica**

Durante el 2009 los mercados financieros mundiales repuntaron y la crisis por la que atravesaron está siendo lentamente superada, sin embargo, temas como desempleo y por ende disminución en la demanda de los consumidores continúan afectando a la economía mundial. En lo que respecta a la Sociedad, la disminución promedio en el precio del petróleo ecuatoriano ha sido principalmente la causa de la disminución de los resultados netos del ejercicio respecto del 2008, sin embargo, esta situación no ha ocasionado efectos importantes en sus operaciones.

#### **NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

##### **2.1 Preparación de los estados financieros**

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo de 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos en dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las NEC involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados pueden diferir de los montos estimados por la Administración, si las estimaciones se realizaran en base a otros supuestos.

##### **2.2. Criterios de valuación**

###### **a. Activos y pasivos en moneda local sin cláusula de ajuste o interés**

Han sido valuados a su valor nominal.

###### **b. Activos y pasivos con interés**

Han sido valuados a su valor nominal más los resultados financieros devengados y no cancelados al cierre del ejercicio.

###### **c. Inventarios**

Las existencias de hidrocarburos han sido valuadas a su valor neto de realización.

## TECPECUADOR SOCIEDAD ANONIMA

### Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2009 y 2008

Los materiales y repuestos han sido valuados a su costo de adquisición utilizando el método del precio promedio ponderado para registrar sus salidas.

#### d. Cuentas por cobrar

En general se valúan a su valor nominal, excepto las cuentas a cobrar con PETROECUADOR, que se valúan al valor neto de realización del sublevante.

#### e. Propiedades, planta y equipos

Se muestran al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido por la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada.

Las obras en curso absorben costos incurridos hasta el cierre del ejercicio que aún no produjeron la terminación del bien.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones son cargados a resultados, mientras que las mejoras son activadas en estos rubros siendo depreciadas en función de la vida útil promedio estimada de las mismas.

La depreciación de estos activos se registra con cargo a las operaciones del ejercicio, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

El valor de estos bienes, considerados en su conjunto, no excede su valor recuperable.

#### f. Costos de abandono y taponamiento de pozos

El criterio utilizado para la registración de los costos relacionados con el taponamiento y abandono de pozos sigue los lineamientos que se detallan a continuación:

Se determinó para cada yacimiento el total de los costos futuros necesarios para el taponamiento y abandono de pozos determinando un flujo de fondos que fue descontado a la fecha de inicio de las actividades con la tasa de interés promedio de endeudamiento de la compañía vigente a dicha fecha.

El valor actual determinado fue reconocido como saldo inicial de activo y de pasivo. El pasivo "otras deudas", ha sido actualizado con la tasa de interés determinada al momento de la transacción original, mientras que el activo fue depreciado por el método de unidades de producción considerando las reservas probadas desarrolladas y la producción del período.

Las actualizaciones en los costos futuros de taponamiento, en caso de existir, son registradas siguiendo los mismos criterios que para la estimación inicial.

## **TECPECUADOR SOCIEDAD ANONIMA**

### **Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2009 y 2008**

#### **g. Inversiones**

Se muestran al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido por la NEC 17, según corresponda, menos la amortización acumulada.

Los costos de perforación de los pozos exploratorios, incluidos los pozos de prueba estratigráfica se activan, salvo que dichos pozos no descubran reservas adicionales que justifiquen ser desarrolladas a través de los mismos o de perforaciones o reparaciones adicionales en otros pozos. Si no se descubren reservas adicionales económicamente rentables, los costos mencionados se imputan a resultados del periodo en que la inexistencia de reservas sea confirmada definitivamente por los estudios o informes técnicos que se realicen. La recuperabilidad de los pozos exploratorios y de nuevos pozos o reparaciones adicionales en otros pozos, vinculados con los mismos niveles exploratorios, se determina por el incremento de reservas probadas que el conjunto de ellos haya originado.

Los costos tangibles e intangibles de perforación aplicables a los pozos de desarrollo son activados cuando se incurren. Los costos de los pozos tanto de exploración como de desarrollo que resultaren secos, no serán capitalizados y su valor será cargado directamente al gasto del periodo como costos de producción. La sociedad considera como pozos de desarrollo aquellos que son perforados en áreas productoras y cuyo objetivo sea el desarrollo de reservas.

Las inversiones en exploración correspondientes a costos de geología y geofísica se activan en el rubro "Inversiones de exploración". Dichos costos son capitalizados en el rubro "Pozos" en el momento en que sea confirmada la existencia de hidrocarburos económicamente rentables a través de pozos exploratorios perforados con posterioridad. Si no se descubren reservas económicamente rentables, los costos mencionados se imputan a resultados del periodo en que la inexistencia de reservas sea confirmada definitivamente por los estudios o informes técnicos que se realicen.

Los costos intangibles de perforación aplicables a los pozos productivos y los costos tangibles de equipos relacionados con el desarrollo de las reservas de petróleo y gas son activados cuando se incurren.

Los costos de mantenimiento son cargados a resultados, mientras que las mejoras son activadas en estos rubros.

Las obras en curso absorben costos incurridos hasta el cierre del ejercicio que aun no produjeron la terminación del bien.

La amortización de los pozos y equipos ha sido calculada por el método del agotamiento en base a las reservas probadas (originadas por las inversiones realizadas por la Sociedad), a partir del mes de puesta en marcha y del año siguiente al de su activación, respectivamente.

El valor de estos bienes, considerados en su conjunto, no excede su valor recuperable.

## **TECPECUADOR SOCIEDAD ANONIMA**

### **Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2009 y 2008**

#### **h. Inversiones en acciones**

Las inversiones en acciones en sociedades relacionadas se muestran al costo histórico de adquisición siempre que dicho valor no supere su valor recuperable; en tal caso se valúan a su valor patrimonial proporcional.

#### **i. Reserva de capital**

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo de 2000.

#### **j. Ingresos**

Los ingresos de la Sociedad están formados por:

- Ingresos por la operación de la curva base de producción que corresponden a un valor fijo (ajustado por un índice internacional de precios) por barril entregado a PETROECUADOR.
- Ingresos registrados con base en la participación en la producción de crudo sobre el exceso de la curva base calculada al precio de venta, de acuerdo con los porcentajes establecidos en el contrato.

PETROECUADOR reliquida estos ingresos; el ajuste que se origina es considerado en el ejercicio en que se conoce y acepta.

#### **k. Jubilación patronal y desahucio**

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2009 y 2008 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2009 y 2008 se encontraban prestando servicios a la Compañía.

Dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado una tasa anual de descuento del 6.5% para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

#### **l. 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 éstas normas entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012, dependiendo del grupo de empresas en que se ubique la Sociedad. Para el caso de Tecpecuador S.A., las NIIF entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2011, fecha en que las Normas Ecuatorianas de Contabilidad quedarán derogadas.

## TECPECUADOR SOCIEDAD ANONIMA

### Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2009 y 2008

Entre otros aspectos de la Resolución, se establece que la Sociedad deberá elaborar obligatoriamente hasta marzo del 2010 un cronograma de implementación y hasta septiembre del 2010 se deben efectuar la conciliación del patrimonio neto reportado bajo NEC, al 1 de enero del 2010 y al 31 de diciembre del 2010. Los ajustes efectuados al término del periodo de transición, esto es para la Sociedad, al 31 de diciembre del 2010 deben ser contabilizados el 1 de enero del 2011. La información antes indicada debe contar la aprobación de la Junta General de Accionistas, o por el organismo que estatutariamente esté facultado para tales efectos.

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

#### NOTA 3 - INVERSIONES EN ACCIONES

Corresponde a las participaciones en Techenergy Services S.A. de C.V., acciones representativas del 1% del capital social y en Tecpecol S.A., representativas del 1% del capital social.

Techenergy Services S.A. de C.V. es una compañía mexicana que tiene por objeto prestar toda clase de servicios relacionados con la explotación de hidrocarburos, operación y mantenimiento de yacimientos de hidrocarburos, así como todo tipo de actividades y servicios conexos. El costo de adquisición fue de US\$ 89.

Tecpecol S.A. una compañía colombiana cuya actividad principal consiste en la exploración, explotación y desarrollo de yacimientos de hidrocarburos, su transporte y distribución. El costo de adquisición fue de US\$ 53. Durante el presente ejercicio se incrementó el capital de dicha compañía, a partir del cual el nuevo costo asciende a US\$ 4,789.

#### NOTA 4 - COMPOSICION DE RUBROS DEL BALANCE GENERAL

|                                                                                      | 2009             | 2008             |
|--------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>                                                              |                  |                  |
| <b>a. Créditos por ventas</b>                                                        |                  |                  |
| PETROECUADOR (sublevante de crudo - año 2009: 56,350<br>Bls / año 2008: 137,584 Bls) | 3,984,451        | 3,058,369        |
| PETROECUADOR – otros                                                                 | 516,459          | 924,717          |
|                                                                                      | <b>4,500,910</b> | <b>3,983,086</b> |
| <b>b. Cuentas por cobrar</b>                                                         |                  |                  |
| Fiscales - Impuesto al valor agregado                                                | 70,439           | 133,755          |
| Fiscales – Otros                                                                     | 2,033            | 18,668           |
| Anticipos a proveedores                                                              | 57,923           | 108,015          |

## TECPECUADOR SOCIEDAD ANONIMA

### Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2009 y 2008

|                       | 2009           | 2008           |
|-----------------------|----------------|----------------|
| Anticipos al personal | 3,392          | 2,821          |
| Cuentas a cobrar (1)  | 335,789        | 379,469        |
| Depósito en garantía  | 20,215         | 21,359         |
|                       | <u>489,791</u> | <u>664,087</u> |

(1) Al cierre del 2009 y 2008, incluye U\$232,170 por cobrar a PETROECUADOR por concepto de aproximadamente el 70% de los costos incurridos en la reparación de los tanques de la Estación Lumbaqui, la readecuación del sistema contra incendios y reparación del cruce del río Aguarico.

#### c. Inventarios

|                                    |                |                |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| Materiales, repuestos y accesorios | 818,039        | 729,645        |
|                                    | <u>818,039</u> | <u>729,645</u> |

#### d. Gastos pagados por anticipado

|                    |               |               |
|--------------------|---------------|---------------|
| Seguros a devengar | 49,277        | 21,090        |
| Otros              | 42,000        | 44,138        |
|                    | <u>91,277</u> | <u>65,228</u> |

### ACTIVO NO CORRIENTE

#### e. Cuentas por cobrar

|                       |                |                |
|-----------------------|----------------|----------------|
| Préstamos al personal | 13,000         | 41,440         |
| Otros                 | 123,693        | 122,705        |
|                       | <u>136,693</u> | <u>164,145</u> |

### PASIVO CORRIENTE

#### f. Pasivos acumulados

|                                               |                  |                  |
|-----------------------------------------------|------------------|------------------|
| Beneficios sociales                           | 1,578,274        | 3,032,027        |
| Impuesto a la renta - retenciones a depositar | 144,373          | 234,408          |
| IVA - retenciones a depositar                 | 31,455           | 21,778           |
| Impuesto a la renta                           | 1,527,646        | 3,584,805        |
|                                               | <u>3,281,748</u> | <u>6,873,018</u> |

### NOTA 5 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

El saldo comprende:

|                                    | 2009             | 2008             |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| Proveedores                        | 613,082          | 1,696,928        |
| Provisiones de costos y gastos (1) | 1,005,338        | 1,058,072        |
|                                    | <u>1,618,420</u> | <u>2,755,000</u> |

(1) Incluye principalmente provisiones por servicios de trabajos en pozos, compra de equipos e instalaciones.



**TECPECUADOR SOCIEDAD ANONIMA****Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2009 y 2008****NOTA 6 - INVERSIONES, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS**

| <u>Composición de inversiones:</u>                       | <b>2009</b>           | <b>2008</b>           | Tasa anual de amortización     |
|----------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|--------------------------------|
| Inversiones de producción                                |                       |                       |                                |
| Pozos                                                    | 38,960,223            | 36,309,929            | (1)                            |
| Equipos                                                  | 13,897,095            | 13,596,502            | (1)                            |
| Abandono de Pozos                                        | 1,560,463             | 1,560,463             | (1)                            |
|                                                          | <u>54,417,781</u>     | <u>51,466,894</u>     |                                |
| <br>Inversiones de exploración                           | <br>2,283,124         | <br>2,283,124         |                                |
| Materiales y repuestos (2)                               | 2,706,149             | 2,356,643             |                                |
| Obras en curso                                           | 2,409,457             | 2,283,447             |                                |
|                                                          | <u>7,398,730</u>      | <u>6,923,214</u>      |                                |
| <br>Subtotal                                             | <br>61,816,511        | <br>58,390,108        |                                |
| <br><u>Composición de propiedades, planta y equipos:</u> | <br><b>2009</b>       | <br><b>2008</b>       | <br>Tasa anual de depreciación |
| Construcciones y obras civiles                           | 13,386,829            | 12,057,084            | (1)                            |
| Muebles y enseres                                        | 847,286               | 847,286               | 10% y 20%                      |
| Equipo de transporte                                     | 681,649               | 623,407               | 33,3%                          |
|                                                          | <u>14,915,764</u>     | <u>13,527,777</u>     |                                |
| <br>Obras en curso                                       | <br>156,786           | <br>935,425           |                                |
| <br>Subtotal                                             | <br>15,072,550        | <br>14,463,202        |                                |
| <br>Menos:                                               |                       |                       |                                |
| Amortización y depreciación acumulada                    | (47,022,593)          | (42,484,453)          |                                |
| Previsión valor de recupero                              | (5,600,000)           | (5,600,000)           | (3)                            |
| <br>Subtotal                                             | <br>(52,622,593)      | <br>(48,084,453)      |                                |
| <br><b>Total al final del año</b>                        | <br><b>24,266,468</b> | <br><b>24,768,857</b> |                                |
| <br><b>Movimiento:</b>                                   |                       |                       |                                |
| Saldo al principio del año                               | 24,768,857            | 31,243,282            |                                |
| Adiciones netas del año                                  | 4,035,751             | 5,937,513             |                                |
| Previsión valor de recupero                              | -                     | (5,600,000)           | (3)                            |
| Depreciación del año                                     | (4,538,140)           | (6,811,938)           |                                |
| <br>Saldo al final del año                               | <br>24,266,468        | <br>24,768,857        |                                |

(1) Se amortiza en función de las unidades de producción.

## TECPECUADOR SOCIEDAD ANONIMA

### Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2009 y 2008

- (2) Corresponde a materiales y repuestos destinados principalmente a inversiones en pozos.
- (3) La Sociedad, para la preparación de sus estados financieros y a los fines de comprobar que el costo de las inversiones y propiedades, planta y equipos, consideradas en su conjunto, no exceden su valor recuperable, realiza evaluaciones periódicas de su valor de uso, utilizando para ello el método del flujo futuro de fondos descontado a una tasa de actualización de dichos fondos que se considere representativa a los fines de la formulación de la comprobación mencionada. Para ello, la Sociedad considera ciertas premisas como: la evolución de los niveles de la producción de hidrocarburos, su precio de venta, sobre la evolución de la curva de precios futuro del WTI (Western Texas Intermediate), y los costos y demás egresos de fondos, en función de la mejor estimación de los mismos que la Sociedad prevé hacia el futuro en relación con sus operaciones en Ecuador. Al 31 de diciembre del 2008, el valor resultante de dicha comparación, utilizando una tasa de descuento del 14% antes de impuestos, determinó un monto de 5,6 millones de dólares, el cual regularizó en menos, el valor contable del saldo al cierre de dicho año de las inversiones y propiedades, planta y equipos.

La DNH ha realizado la auditoría de las operaciones efectuadas en el campo marginal Bermejo de los años 1999 a 2007 inclusive. Existen diferencias entre el tratamiento utilizado por la Sociedad y el considerado por la DNH en relación a ciertos costos (sísmica) y criterio de amortización de pozos. Cabe mencionar que estos aspectos son relativos al tratamiento contable del Campo Bermejo y que, en opinión de los asesores legales de la Sociedad, dichas auditorías no representan "per se" una opinión vinculante con otros organismos de control.

#### NOTA 7 - DEUDAS FINANCIERAS - PRESTAMOS

Con fecha 21 de abril de 2009 se obtuvo un préstamo por US\$ 7,000,000 a un año plazo con el Banco Citibank NYC. a una tasa de interés libor más 6.9375%. En octubre de 2009 se canceló anticipadamente el valor de US\$ 1,500,000 y los intereses devengados durante el ejercicio ascendieron a US\$ 352,976 de los cuales US\$84,504 se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre del 2009. Adicionalmente, en Enero del 2010 la Sociedad canceló el valor de US\$3,500,000.

#### NOTA 8 - SALDOS Y OPERACIONES CON SOCIEDADES RELACIONADAS

Durante el ejercicio se han devengado las siguientes transacciones con sociedades relacionadas:

|                                       | 2009      | 2008       |
|---------------------------------------|-----------|------------|
| <b>Tecpetrol S.A.</b>                 |           |            |
| Cargos por personal técnico           | 864,567   | 919,758    |
| Reembolso de gastos                   | 289,262   | 209,604    |
| Dividendos pagados                    | 1         | 3          |
| <b>Tecpetrol Internacional S.L.U.</b> |           |            |
| Dividendos pagados                    | 6,999,999 | 13,999,997 |

8

## TECPECUADOR SOCIEDAD ANONIMA

### Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2009 y 2008

|                                                      | 2009   | 2008 |
|------------------------------------------------------|--------|------|
| <b>Techenergy Services S.A. de C.V.</b>              |        |      |
| Cargos por personal técnico                          | 42,771 | -    |
| <b>Tecpecol S.A.</b>                                 |        |      |
| Ingresos por asistencia técnica                      | 44,950 | -    |
| Reembolso de gastos                                  | 16,436 | -    |
| <b>Compañía Operadora de Gas del Amazonas S.A.C.</b> |        |      |
| Ingresos por asistencia técnica                      | 6,511  | -    |

La Sociedad no ha efectuado con terceros transacciones equiparables a las indicadas.

Los saldos al cierre con sociedades relacionadas se detallan a continuación:

|                                                      | 2009    | 2008    |
|------------------------------------------------------|---------|---------|
| <b>Tecpetrol S.A.</b>                                |         |         |
| Cuentas por pagar comerciales - Reembolso de gastos  | 252,493 | 469,267 |
| <b>Tecpecol S.A.</b>                                 |         |         |
| Cuentas por cobrar comerciales                       | 62,186  | -       |
| <b>Compañía Operadora de Gas del Amazonas S.A.C.</b> |         |         |
| Cuentas por cobrar comerciales                       | 6,511   | -       |

#### NOTA 9 - REGIMEN IMPOSITIVO Y PARTICIPACION LABORAL

##### a. Impuesto a la renta

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables.

##### b. Participación de los trabajadores en las utilidades

El 15% de la utilidad contable anual que se debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

##### c. Otras contribuciones

Tecpecuador S.A. paga a la Superintendencia de Compañías la contribución anual del cero coma ocho por mil de los activos totales y pagó el uno coma cinco por mil sobre los activos totales, destinado a los Municipios.

## **TECPECUADOR SOCIEDAD ANONIMA**

### **Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2009 y 2008**

#### **d. Situación fiscal**

Con fecha 23 de diciembre de 2008, el SRI emitió el acta de determinación sobre el Impuesto a la renta del ejercicio 2004 que establecía un saldo a favor de la Sociedad; luego de un nuevo proceso de determinación del mismo ejercicio, con fecha 15 de octubre de 2009 se emitió una nueva acta que establecía glosas de aproximadamente US\$200,000 a favor del SRI, misma que ha sido impugnada por la Sociedad.

Las actas de determinación correspondientes a los años 2001 y 2005 emitidas por el SRI con fecha 11 de abril del 2006 y 19 de marzo de 2009, también han sido impugnadas por la Sociedad, las glosas ascienden a aproximadamente US\$280,000 y US\$480,000 respectivamente. Actualmente, en las dos impugnaciones, se están cumpliendo las pruebas que han sido solicitadas por las partes.

Con fecha 16 de marzo del 2010, el SRI emitió el acta de determinación sobre el Impuesto a la renta del ejercicio 2006, las glosas ascienden a aproximadamente US\$395,000, más intereses y recargos. La misma será impugnada por la Sociedad.

A la fecha de preparación de los estados financieros, no es posible anticipar el resultado final de los asuntos mencionados anteriormente.

Por los ejercicios 2007, 2008 y 2009 la Sociedad no ha sido objeto de fiscalización.

#### **e. Precios de transferencia**

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia o arms's length para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$ 5,000,000. Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio de 2010 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

La Administración de la Sociedad considera que: i) basada en los resultados del estudio de precios de transferencias del 2008, el que concluyó que no existían ajustes a los montos de impuesto a la renta de ese año, y ii) en el diagnóstico preliminar realizado por la misma, para las transacciones del 2009, ha concluido que no habrá impacto sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2009. El estudio final estará disponible en las fechas que requieran las autoridades tributarias.

#### **NOTA 10 - CAPITAL SOCIAL**

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2009 comprende 4,500,000 acciones ordinarias de valor nominal US\$ 1 cada una.

## **TECPECUADOR SOCIEDAD ANONIMA**

### **Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2009 y 2008**

El accionista mayoritario de la Sociedad es Tecpetrol Internacional S.L.U. mientras que Tecpetrol S.A. posee una participación minoritaria.

Reformas a la Ley de Compañías en el Ecuador requieren que las compañías presenten información de los accionistas extranjeros con indicación del dueño de esa compañía así como de sus directores.

#### **NOTA 11 - RESERVAS**

##### **a. Reserva de capital**

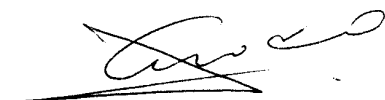
La Reserva de capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Sociedad.

##### **b. Reserva legal**

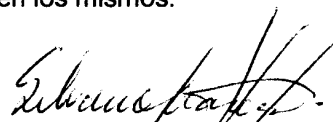
De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

#### **NOTA 12 - EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre de 2009 y la fecha de emisión de estos estados financieros (9 de abril del 2010), no se produjeron eventos adicionales al mencionado en la Nota 7 que, en la opinión de la administración de la Sociedad, pudieran tener efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan sido considerados en los mismos.



Fernando Estrada  
Gerente de Adm. y Finanzas



Silvana Alvarez Alvarez  
Contadora