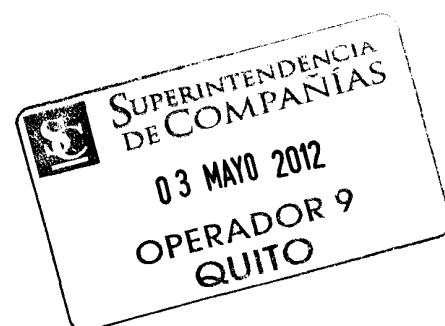


Caterazul S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2011 e Informe
de los Auditores Independientes*



CATERAZUL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

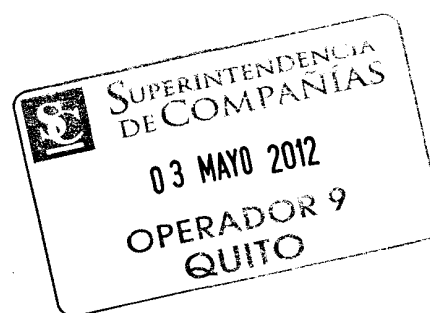
Contenido

Página

Informe de los auditores independientes	2
Estado de situación financiera	3
Estado de resultado integral	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7

Abreviaturas:

NIC	Norma Internacional de Contabilidad
NIIF	Norma Internacional de Información Financiera
CINIIF	Interpretación del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera
NEC	Norma Ecuatoriana de Contabilidad
SRI	Servicio de Rentas Internas
PCGA	Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador
FV	Valor razonable (Fair value)
US\$	U.S. dólares



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Caterazul S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Caterazul S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo 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 Compañía 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 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 Compañía 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 Compañía. 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

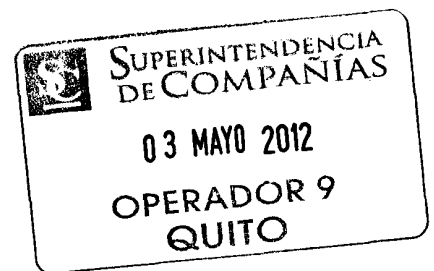
En nuestra opinión, los referidos estados financieros s presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Caterazul S.A. al 31 de diciembre del 2011, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Asunto de énfasis

Tal como se explica con más detalle en la Nota1, con fecha 19 de mayo del 2011, los accionistas de la Compañía, previa la aprobación de la Superintendencia de Compañías, cambiaron el nombre de la Compañía de Conazul S.A. a Caterazul S.A.

Deloitte & Touche
Quito, Abril 20, 2012
Registro No. 019

Rodrigo López
Rodrigo López
Licencia No. 22236



CATERAZUL S.A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	Diciembre 31,	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y bancos	4	2,730	248
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	2,975	4,598
Otros activos financieros	6		920
Inventarios		<u>154</u>	<u>142</u>
Total activos corrientes		<u>5,859</u>	<u>5,908</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades y equipo	7	711	821
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	144	159
Activos por impuestos diferidos	11	<u>11</u>	<u>12</u>
Total activos no corrientes		<u>866</u>	<u>992</u>
TOTAL		<u>6,725</u>	<u>6,900</u>

Ver notas a los estados financieros



Sebastián Tobar
Gerente General

PASIVOS Y PATRIMONIO

Diciembre 31,
2011 2010
(en miles de U.S. dólares)

PASIVOS CORRIENTES:

Préstamos	8	333	1,406
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	9	436	730
Otros pasivos financieros	10	1,469	386
Pasivos por impuestos corrientes	11	320	502
Obligaciones acumuladas	12	<u>374</u>	<u>323</u>
Total pasivos corrientes		<u>2,932</u>	<u>3,347</u>

PASIVOS NO CORRIENTES:

Pasivos por impuestos diferidos	11		3
Obligaciones por beneficios definidos	13	<u>548</u>	<u>430</u>
Total pasivos no corrientes		<u>548</u>	<u>433</u>

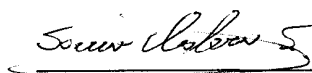
Total pasivos		<u>3,480</u>	<u>3,780</u>
---------------	--	--------------	--------------

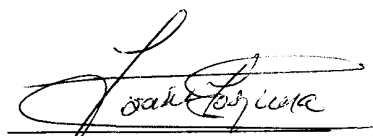
PATRIMONIO:

Capital social	15	763	763
Reserva legal		284	228
Utilidades retenidas		<u>2,198</u>	<u>2,129</u>

Total patrimonio		<u>3,245</u>	<u>3,120</u>
------------------	--	--------------	--------------

TOTAL		<u>6,725</u>	<u>6,900</u>
-------	--	--------------	--------------


Sonia Calero
Gerente Financiera

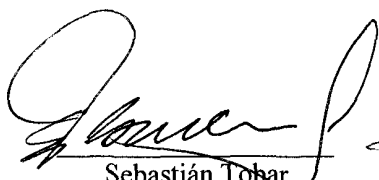

Isabel Mosquera
Contadora General

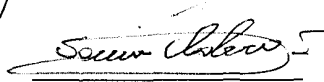
CATERAZUL S.A.

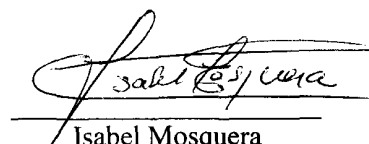
**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
INGRESOS POR SERVICIOS	16	10,951	11,031
GASTOS:			
Gastos de operación	17	(8,695)	(8,329)
Gastos de administración	17	(1,271)	(1,781)
Gastos financieros		(25)	(209)
Otros ingresos (gastos), neto		<u>(37)</u>	<u>107</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	11	923	819
Menos gastos por impuesto a la renta:			
Corriente		215	200
Diferido		<u>(2)</u>	<u>12</u>
Total		<u>213</u>	<u>212</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>710</u>	<u>607</u>

Ver notas a los estados financieros


Sebastián Tobar
Gerente General


Sonia Calero
Gerente Financiera

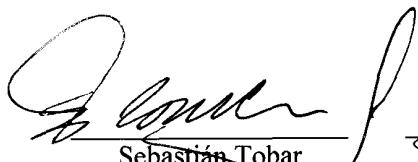

Isabel Mosquera
Contador General

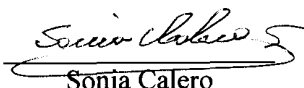
CATERAZUL S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2009	763	135	1,614	2,512
Utilidad del año			607	607
Transferencia	—	<u>93</u>	<u>(93)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre de 2010	763	228	2,129	3,120
Utilidad del año			710	710
Transferencia		56	(56)	
Distribución de dividendos	—	—	<u>(585)</u>	<u>(585)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>763</u>	<u>284</u>	<u>2,198</u>	<u>3,245</u>

Ver notas a los estados financieros


Sebastián Tobar
Gerente General


Sonia Calero
Gerente Financiera


Isabel Mosquera
Contadora General

CATERAZUL S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

2011 2010
(en miles de U.S. dólares)

**FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE
OPERACIÓN:**

Recibido de clientes	12,572	9,781
Pagos a proveedores y empleados	(10,136)	(10,161)
Intereses pagados	(25)	(209)
Impuesto a la renta	(211)	(206)
Otros ingresos, neto	<u>(37)</u>	<u>107</u>

Flujo neto de efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de
operación

2,163 (688)

FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Disminución de otros activos financieros	920	412
Adquisición de propiedades y equipo	(40)	(169)
Precio de venta de propiedades y equipo	<u>14</u>	<u>411</u>

Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de inversión

894 654

**FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES
DE FINANCIAMIENTO:**

Incremento en préstamos	(1,073)	399
Incremento en otros pasivos financieros	1,083	(555)
Incremento en préstamos de compañías relacionadas		(768)
Dividendos pagados a los accionistas	<u>(585)</u>	<u> </u>

Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiamiento

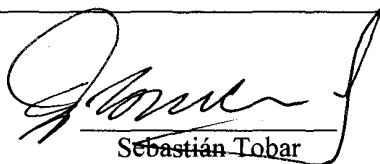
(575) (924)

EFFECTIVO Y BANCOS:

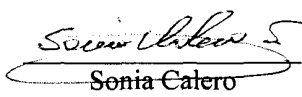
Incremento (disminución) neto durante el año	2,482	(958)
Saldo al inicio del año	<u>248</u>	<u>1,206</u>

Saldo al final del año

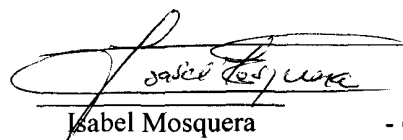
2,730 248



Sebastián Tobar
Gerente General



Sonia Calero
Gerente Financiero



Isabel Mosquera
Contadora General

CATERAZUL S.A.

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

1. INFORMACIÓN GENERAL

Caterazul S.A., fue constituida el 2 de marzo del 2000 y su actividad exclusiva es la prestación y realización de actividades complementarias de: alimentación, mensajería y limpieza, ajenas a las labores propias o habituales del proceso productivo de la usuaria.

Caterazul S.A. forma parte del grupo Azul que se estableció en el Ecuador desde el año 1991 como una empresa proveedora de servicios para el área petrolera convirtiéndose en la compañía líder de servicios para el sector energético del país. Parte de sus actividades es en el área de operaciones, en la cual mantiene campamentos para ofrecer servicios de alimentación, hospedaje, lavado, limpieza, clasificación y manejo de desechos.

En el mes de marzo del 2011, la Compañía reformó sus estatutos y cambió su denominación por la de Caterazul S.A., misma que fue legalmente inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Quito el 19 de mayo del 2011.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el personal total de la Compañía alcanza 267 y 240 empleados respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 *Declaración de cumplimiento*

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

2.2 *Bases de preparación*

Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico excepto por ciertas propiedades e instrumentos financieros que son medidos a sus valores razonables, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contrapartida dada en el intercambio de los activos.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros.

2.3 Efectivo y bancos

Incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

2.4 Inventarios

Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados con el método del costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

2.5 Propiedades y equipo

2.5.1 Medición en el momento del reconocimiento

Las partidas de propiedades y equipo se miden inicialmente por su costo.

El costo de propiedades y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo, su puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la gerencia.

Adicionalmente, en caso de haberlo se considerará como costo de las partidas de propiedades y equipo, los costos por préstamos de la financiación directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso o venta.

2.5.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo

Después del reconocimiento inicial las propiedades y el equipo se registran al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor. Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se incurren.

2.5.3 Método de depreciación y vidas útiles

El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva. Debido a las características de los bienes y el lugar en donde se prestan los servicios, la administración no ha determinado que existe un valor residual al final de la vida útil de los activos.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades y equipo y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Maquinaria y equipo	10
Vehículos	5
Muebles y enseres	10
Equipos de computación	3
Equipo de comunicación	10
Equipo topográfico	10
Equipo de campamento	10

2.5.4 Retiro o venta de propiedades y equipo

La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

2.6 Deterioro del valor de los activos tangibles

Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna). Cuando no es posible estimar el importe recuperable de un activo individual, la Compañía calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo.

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos el costo de venta y el valor en uso. Al estimar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados del valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuesto.

Si el importe recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) calculado es menor que su valor en libros, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.

Cuando una pérdida por deterioro es revertida, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) aumenta al valor estimado revisado de su importe recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no excede el valor en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro para dicho activo (o unidad generadora de efectivo) en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido automáticamente en resultados.

2.7 Préstamos

Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de transacción) y el valor de redención se reconoce en el estado de resultados durante el período del préstamo usando el método de interés efectivo.

Los préstamos se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.8 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar comerciales son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El gasto por intereses (incluyendo los intereses implícitos) se reconocen como costos financieros y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por pagar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resultare inmaterial. El período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes es de 90 días.

La Compañía tiene implementadas políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se paguen de conformidad con los términos crediticios preacordados.

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se clasifican en pasivos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como pasivos no corrientes.

2.9 Impuesto a la renta

El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

2.9.1 Impuesto corriente

El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que nunca son gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.9.2 Impuestos diferidos

El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la utilidad gravable. El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Se reconocerá un activo por impuestos diferidos, por causa de todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos deben medirse empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

El impuesto diferido, correspondiente a cambios en la tasa de impuestos o en la normativa tributaria, la reestimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos o en la forma esperada de recuperar el valor en libros de un activo, se reconoce en el resultado del período, excepto en la medida en que se relacione con partidas previamente reconocidas fuera de los resultados del período.

La Compañía debe compensar activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensar, frente a la autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas; y los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto a la renta y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.9.3 *Impuestos corriente y diferidos*

Los impuestos corriente y diferidos, se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado.

2.10 *Provisiones*

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dicho flujo de efectivo.

Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente cierto que se recibirá el desembolso y el valor de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

2.11 *Beneficios a empleados*

2.11.1 *Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio*

El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en la medida en que los beneficios ya han sido otorgados; de lo contrario, son amortizados utilizando el método de línea recta en el período promedio hasta que dichos beneficios son otorgados.

2.11.2 Participación a trabajadores

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

2.12 Reconocimiento de ingresos y servicios

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

2.12.1 Prestación de servicios - Los ingresos provenientes de contratos de servicios se reconocen por referencia al estado de terminación del contrato. El estado de terminación del contrato se determina de la siguiente manera:

- Los honorarios por instalaciones se reconocen como ingresos de actividades ordinarias por referencia al estado de terminación de la instalación, determinado como la proporción del tiempo total estimado para instalar que haya transcurrido al finalizar cada período;
- Los honorarios de servicio incluidos en el precio de los productos se reconocen por referencia a la proporción del costo total del servicio prestado para el producto vendido, considerando las tendencias históricas en el número de servicios realmente prestados sobre bienes vendidos en el pasado; y,
- Los ingresos provenientes de contratos se reconocen a las tasas contractuales en la medida en que se incurran en horas de producción y gastos directos.

2.13 Costos y gastos

Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2.14 Activos financieros

Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se observe la presencia de una compra o venta de un activo financiero bajo un contrato cuyas condiciones requieren la entrega del activo durante un período que generalmente está regulado por el mercado correspondiente, y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable.

La Compañía mantiene clasificados sus activos como cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar y activos financieros. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial. GE

2.14.1 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar - Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. El período de crédito promedio sobre la venta de bienes es de 90 días.

Las cuentas por cobrar comerciales 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.

Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

2.15 Pasivos financieros emitidos por la Compañía - Los instrumentos de deuda son clasificados como pasivos financieros de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.15.1 Pasivos financieros medidos al costo amortizado - Los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se hayan incurrido en la transacción. Posteriormente, se miden a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (neto de los costos necesarios para su obtención) y el valor del reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida del acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

2.15.2 Préstamos - Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado usando el método de interés efectivo.

2.15.3 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar - Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes es de 30 días.

La Compañía tiene implementadas políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se paguen de conformidad con los términos crediticios preacordados.

2.15.4 Baja de un pasivo financiero - La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía.

2.16 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas

La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Fecha de vigencia</u>
NIIF 9 (enmendada en 2010)	Instrumentos financieros	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en Otro resultado integral	Julio 1, 2012
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013
NIC 27 (Revisada en el 2011)	Estados financieros separados	Enero 1, 2013

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros de la Compañía en los períodos futuros tendrán un impacto sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere 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.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

3.1 Deterioro de activos

A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Determinar si los activos han sufrido deterioro implica el cálculo del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo. El cálculo del valor en uso requiere que la Compañía determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente.

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo a resultados.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

4. EFECTIVO Y BANCOS

Un resumen de efectivo y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de dólares)	
Valores para depositar (1)	1,218	14
Bancos locales	1,461	188
Bancos del exterior	<u>51</u>	<u>46</u>
Total	<u>2,730</u>	<u>248</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2011, corresponde a depósitos realizados por Petroamazonas EP los últimos días del año 2011 y que fueron depositados en las cuentas corrientes en enero del 2012.

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de dólares)	
<i>Cuentas por cobrar comerciales:</i>		
Deudores por contratos	822	554
Retenciones contractuales de clientes	400	415
Compañías relacionadas	839	2,464
Provisión de ingresos	1,039	1,254
Cuentas por cobrar reembolso de clientes	<u>3</u>	<u>18</u>
Total cartera	3,103	4,705
Provisión para cuentas dudosas	<u>(85)</u>	<u>(66)</u>
Subtotal	<u>3,018</u>	<u>4,639</u>
<i>Otras cuentas por cobrar:</i>		
Empleados	54	49
Otros	<u>47</u>	<u>69</u>
Total	<u>3,119</u>	<u>4,757</u>

... Diciembre 31,...
2011 2010
(en miles de dólares)

Clasificación:

Corriente	2,975	4,598
No corriente	<u>144</u>	<u>159</u>
Total	<u>3,119</u>	<u>4,757</u>

Deudores por Contratos - Corresponde a servicios prestados y facturados conforme los contratos de prestación de servicios suscritos con las empresas petroleras (Ver Nota 20). El principal cliente de la compañía constituye Petroamazonas EP, cuyo saldo al 31 de diciembre del 2011 y 2010 asciende a US\$498 mil y US\$415 mil respectivamente. La recuperación de la cartera tiene un promedio de cobro de hasta 60 días.

Provisión de Ingresos - Corresponde a servicios prestados que se encuentran pendientes de aprobación por parte de los clientes. Estos valores se liquidaron en el mes de enero del siguiente año.

Retención Contractual de Clientes - Corresponden a garantías contractuales retenidas sobre el valor facturado y cancelado por Petroamazonas EP, de acuerdo a la Ley de Contratación Pública. Estos valores se recuperan una vez firmadas las actas entrega recepción de los trabajos.

Compañías Relacionadas - Un detalle de los valores por cobrar es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de dólares)	
Of Paris S.A.		236
Consultora Tecnazul Cía. Ltda.	66	137
Campetrol S.A.		1,475
Azulec S.A.	773	613
Impexazul S.A.	<u>—</u>	<u>3</u>
Total	<u>839</u>	<u>2,464</u>

Campetrol S.A. - Corresponde a cuentas por cobrar por servicios de catering, los cuales fueron cancelados durante el año 2011.

Cambios en la Provisión para Cuentas Dudosas: Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
SalDOS al comienzo del año	66	119
Provisión del año	19	71
Bajas	<u>—</u>	<u>(124)</u>
SalDOS al fin del año	<u>85</u>	<u>66</u>

Bajas - Durante el año 2010, la Compañía dio de baja la cuenta por cobrar a constructora Azul Perú SAC, por considerarse como incobrable.

La Compañía ha reconocido una provisión para cuentas dudosas por el 100% de todas las cuentas por cobrar con una antigüedad de 90 días o más debido a que de la experiencia histórica establece que las cuentas por cobrar vencidas a más de 90 días no son recuperables. Para las cuentas por cobrar que presenten una antigüedad de entre 30 y 90 días se reconocen provisiones para cuentas de dudoso cobro con base en los saldos irrecuperables determinados por experiencias de incumplimiento de la contraparte y un análisis de la posición financiera actual de la contraparte.

6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Constituye una cuenta por cobrar a Of Paris (compañía relacionada) que no generó intereses y que fue cancelada en su totalidad en el año 2011.

7. PROPIEDADES Y EQUIPO

Un resumen de propiedades y equipo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en miles de dólares)	
Costo	1,351	1,353
Depreciación acumulada	<u>(640)</u>	<u>(532)</u>
Total	<u>711</u>	<u>821</u>
<i><u>Clasificación:</u></i>		
Maquinaria y equipo	338	404
Equipo de campamento	233	262
Equipo de computación	7	15
Equipo de comunicación	53	66
Vehículos	44	36
Muebles y enseres	<u>36</u>	<u>38</u>
Total	<u>711</u>	<u>821</u>

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	Maquinaria y equipo	Equipo de campamento	Equipo de computación ... (en miles de U.S. dólares) ...	Equipo de comunicación	Vehículos	Muebles y enseres	Equipo topográfico	Total
<u>Costo:</u>								
Saldos al 1 de enero de 2010	874	206	178	110	71	59	18	1,516
Adquisiciones		134	10		25			169
Ventas	(252)	(3)	(20)	(9)	(30)	—	(18)	(332)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	622	337	168	101	66	59		1,353
Adquisiciones	2	8			26	4		40
Ventas	(13)	(4)	(20)	(5)	—	—	—	(42)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>611</u>	<u>341</u>	<u>148</u>	<u>96</u>	<u>92</u>	<u>63</u>	<u>-</u>	<u>1,351</u>
<u>Depreciación acumulada.</u>								
Saldos al 1 de enero de 2010	220	53	144	27	37	16	4	501
Gasto por depreciación	81	23	27	11	11	6	1	160
Ventas	(84)	(1)	(17)	(3)	(18)	(1)	(5)	(129)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	217	75	154	35	30	21		532
Gasto por depreciación	61	34	7	10	18	6		136
Ventas	(5)	(1)	(20)	(2)	—	—	—	(28)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>273</u>	<u>108</u>	<u>141</u>	<u>43</u>	<u>48</u>	<u>27</u>	<u>-</u>	<u>640</u>

8. PRÉSTAMOS

Constituyen préstamos de bancos locales con vencimientos hasta agosto del 2012 (hasta septiembre del 2011 para el año 2010) que devengan una tasa de interés nominal anual de 7.75% (9.76% para el año 2010). Estos préstamos están garantizados por sus compañías relacionadas como codeudores de sus obligaciones.

9. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de dólares)	
Proveedores locales	425	625
Otros	<u>11</u>	<u>105</u>
Total	<u>436</u>	<u>730</u>

10. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros pasivos financieros es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de dólares)	
<i>Pasivos financieros al costo amortizado:</i>		
Emisión de papel comercial (1)		386
Emisión de obligaciones (2)	<u>1,469</u>	<u>—</u>
Total	<u>1,469</u>	<u>386</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2010, corresponde a la emisión de papel comercial por US\$1 millón en dos clases de US\$500 mil cada una con plazos de 180 a 359 días, pagaderas al vencimiento. Los recursos provenientes de esta emisión se destinaron para financiar capital de trabajo.
- (2) Con fecha 5 de octubre del 2011, mediante Resolución No. Q.IMV.2011.4443, la Superintendencia de Compañías aprobó la inscripción de oferta pública de emisión de obligaciones por US\$1.5 millones con un plazo de 720 días. Los recursos provenientes de esta emisión se destinaron para financiar capital de trabajo.

Los títulos de las obligaciones a emitirse y los cupones serán al portador y estarán autorizados con la firma de cualquiera de los representantes legales del Emisor, titulares o subrogantes.

La emisión de obligaciones de Caterazul S.A. ha sido calificado en categoría de riesgo "AA", la misma que se define como:

Calificación AA- Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen una muy buena capacidad del pago de capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenecen y en la economía en genera.

La Compañía debe cumplir con los siguientes compromisos contractuales para la emisión de obligaciones:

- Limitar la distribución de dividendos hasta un monto del 25% de la utilidad neta (aplicable a partir de las utilidades del año 2011).
- Mantener una relación cuentas por cobrar compañías relacionadas/ activos totales por un porcentaje menor al 80%. Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía mantiene una relación cuentas por cobrar compañías relacionadas/ activos totales de 12.4%.
- Mantener una relación pasivo/ patrimonio menor a 1.1 en el 2011. Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía mantiene una relación pasivo/ patrimonio del 1.07%.

Adicionalmente, la Compañía cumplió con los resguardos estipulados en la resolución del Consejo Nacional de Valores que son: i) Tomar todas las medidas necesarias orientadas a preservar el cumplimiento del objeto social o finalidad de sus actividades; ii) No repartir dividendos mientras estén en mora las obligaciones y iii) Mantener la relación de los activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación.

11. IMPUESTOS

11.1 Pasivos del año corriente - Un resumen de pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto a la renta por pagar (1)	17	13
Impuesto al Valor Agregado - IVA	281	473
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	<u>22</u>	<u>16</u>
Total	<u>320</u>	<u>502</u>

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 24% sobre las utilidades sujetas a distribución (25% para el año 2010) y del 14% sobre las utilidades sujetas a capitalización (15% para el año 2010).

11.2 Impuesto a la renta reconocido en los resultados - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	923	819
Gastos no deducibles	1	17
Otras deducciones	<u>(30)</u>	<u>(7)</u>
Utilidad gravable	<u>894</u>	<u>829</u>
<i>Impuesto a la renta cargado a resultado:</i>		
Impuesto a la renta corriente	215	200
Impuesto a la renta diferido	<u>(1)</u>	<u>12</u>
Total	<u>214</u>	<u>212</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
SalDOS al comienzo del año	13	19
Provisión del año	215	200
Pagos efectuados	<u>(211)</u>	<u>(206)</u>
SalDOS al fin del año	<u>17</u>	<u>13</u>

11.4 SalDOS del impuesto diferido - Los movimientos de activos (pasivos) por impuestos diferidos fueron como sigue:

Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados	Saldos al fin del año
...	(en miles de U.S. dólares)	...

Año 2011

Activos por impuestos diferidos en relación a:

Provisión de jubilación patronal	<u>12</u>	<u>(1)</u>	<u>11</u>
----------------------------------	-----------	------------	-----------

Pasivos por impuestos diferidos en relación a:

Emisión de papel comercial y total	<u>(3)</u>	<u>3</u>	<u>-</u>
------------------------------------	------------	----------	----------

11.5 Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye 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. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, para la medición del activo por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 23%.

11.6 Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado - Con fecha noviembre 24 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye el incremento de la tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria (aún no emitido) y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

12. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de dólares)	
Participación a trabajadores	162	134
Beneficios sociales	160	131
Otras	<u>52</u>	<u>58</u>
Total	<u>374</u>	<u>323</u>

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. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	134	164
Provisión del año	162	134
Pagos efectuados	<u>(134)</u>	<u>(164)</u>
Saldos al fin del año	<u>162</u>	<u>134</u>

13. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un detalle de las obligaciones por beneficios definidos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de dólares)	
Jubilación patronal	406	333
Bonificación por desahucio	<u>142</u>	<u>97</u>
Total	<u>548</u>	<u>430</u>

Jubilación Patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Bonificación por Desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal y bonificación por desahucio fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	430	490
Costo de los servicios del período corriente	60	77
Costo por intereses	28	31
Beneficios pagados	(24)	(9)
Ganancias actuariales	64	(55)
Ajuste	<u>(10)</u>	<u>(104)</u>
Saldos al fin del año	<u>548</u>	<u>430</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 y el 1 de enero del 2010 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a resultados. Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	%	%
Tasa(s) de descuento	7	6.5
Tasa(s) esperada del incremento salarial	3	2.4

14. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

14.1 *Gestión de riesgos financieros*

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Directorio medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

14.1.1 *Riesgo en las tasas de interés*

La Compañía mantiene préstamos a tasas de interés tanto fijas como variables. El riesgo es manejado por la Compañía teniendo préstamos a tasas de interés fija a corto plazo, la tasa es reajutable cada tres meses; sin embargo, el riesgo es moderado debido a que la cancelación del capital se va realizando mensualmente, y se va controlando en cada vencimiento.

14.1.2 *Riesgo de crédito*

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. Las cuentas por cobrar a clientes están compuestas por un número reducido de clientes importantes del sector petrolero. Cuando se trata de clientes nuevos, antes de otorgar crédito, se realiza por lo menos dos ventas significativas con pago anticipado, se fijan límites de crédito máximos para todos los clientes, y se debe actualizar la información de clientes en forma anual.

La Compañía mantiene exposiciones de riesgo de crédito significativas con el gobierno ecuatoriano a través de Petroecuador EP y Petroamazonas EP, la concentración de riesgo de crédito de la Compañía representa el 70% de los activos monetarios brutos durante el año.

14.1.3 Riesgo de liquidez

La Administración es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez y ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la Gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

14.1.4 Riesgo de capital

La Administración gestiona su capital para asegurar que la Compañía estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los gastos, deuda y patrimonio.

Las perspectivas de la Compañía en el sector de servicios petroleros, bajo las condiciones actuales, es de conseguir un crecimiento superior a lo registrado en años anteriores, principalmente en los servicios para el sector público.

14.2 Categorías de instrumentos financieros

El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Efectivo y bancos (Nota 4)	2,730	248
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	3,119	4,757
Otros activos financieros (Nota 6)	<u> </u>	<u>920</u>
Total	<u>5,849</u>	<u>5,925</u>
<i>Pasivos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 9)	436	730
Préstamos (Nota 8)	333	1,406
Otros pasivos financieros (Nota 10)	<u>1,469</u>	<u>386</u>
Total	<u>2,238</u>	<u>2,522</u>

- 14.3 *Valor razonable de instrumentos financieros* - La administración de la compañía considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se acercan a su valor razonable.

15. PATRIMONIO

15.1 Capital Social - El capital social autorizado consiste de 763,200 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

15.2 Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

15.3 Utilidades retenidas - Un resumen de utilidades retenidas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidades retenidas	2,132	1,680
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	<u>(66)</u>	<u>(66)</u>
Total	<u>2,198</u>	<u>1,614</u>

Resultados Acumulados Provenientes de la Adopción por Primera Vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF.

15.4 Dividendos - El 7 de abril del 2011 la Compañía decidió repartir las utilidades del ejercicio 2010 entre los accionistas, las cuales fueron distribuidas de manera proporcional según el número de acciones. La distribución de dividendos sobre las utilidades del año 2011 está limitada por las condiciones de la emisión de obligaciones (Ver Nota 10). A partir del año 2011, 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 sujetos a retención para efectos del impuesto a la renta.

16. INGRESOS

Los ingresos de la Compañía provienen de:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Servicio de catering terceros	8,235	6,555
Servicio de catering a relacionadas	<u>2,716</u>	<u>4,476</u>
Total	<u>10,951</u>	<u>11,031</u>

17. GASTOS ADMINISTRATIVOS Y OPERATIVOS

Un resumen de los gastos administrativos y operativos reportados en los estados financieros es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Gastos de operación	8,695	8,329
Gastos de administración	<u>1,271</u>	<u>1,781</u>
Total	<u>9,966</u>	<u>10,110</u>

Un detalle de costos y gastos por su naturaleza es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Servicio de catering	4,688	3,950
Sueldos, salarios y beneficios	3,401	3,729
Subcontratistas	828	813
Gasto depreciación	136	160
Materiales, mantenimiento y reparaciones	219	480
Otros	<u>694</u>	<u>978</u>
Total	<u>9,966</u>	<u>10,110</u>

18. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

18.1 Transacciones Comerciales

La Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con partes relacionadas:

	Ventas		Compras	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Urazul S.A.				1
Compañía Tecnazul Cía. Ltda.		126		
Campetrol S.A.		1,934		
Compañía Azulec S.A.	2,716	2,417	55	20
Impexazul	<u> </u>	<u> </u>	<u>21</u>	<u> </u>
Total	<u>2,716</u>	<u>4,477</u>	<u>76</u>	<u>21</u>

18.2 Compensación del personal clave de la gerencia

La compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia durante el año 2011 y 2010 fue de US\$400 mil y US\$542 mil respectivamente.

19. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, se encuentran en garantía general los activos libres de gravamen que respaldan la emisión de obligaciones correspondiente al 80% del total de los activos. Un detalle es como sigue:

<u>Activos en Garantía</u>	<u>Valor de la garantía</u>		<u>Pasivos Garantizados</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	
...(en miles de U.S. dólares)...			
Garantía general de la Compañía	4,546	4,945	Emisión de obligaciones

Adicional a la garantía descrita la Compañía constituyó un fideicomiso mercantil, mediante escritura pública otorgada el 23 de agosto del 2011, como instrumento y mecanismo para el pago de las obligaciones. El administrador del fideicomiso es Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos.

20. COMPROMISOS

Los contratos más importantes que ha suscrito la Compañía, al 31 de diciembre del 2011, se detallan a continuación:

Contrato con Petroamazonas Ecuador S.A. - Con fecha 1 de junio del 2010, la Compañía suscribió un contrato para la prestación de actividades complementarias de alimentación y limpieza de los campamentos de Petroamazonas EP. El total del contrato asciende a US\$12.6 millones, que será pagado en función de los servicios prestados los 10 días siguientes de cada mes.

Contrato con Aecon AG Constructores S.A. - La Compañía suscribió un contrato para la prestación de servicios de catering en Tababela durante la construcción del nuevo aeropuerto de Quito a partir del 1 de agosto del 2008 con una duración de 2 años. Sin embargo al vencimiento del contrato se realizó una extensión del mismo por 2 años.

21. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (abril 20 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

22. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 han sido aprobados por la Gerencia en abril 20 del 2012 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por los Accionistas sin modificaciones.