

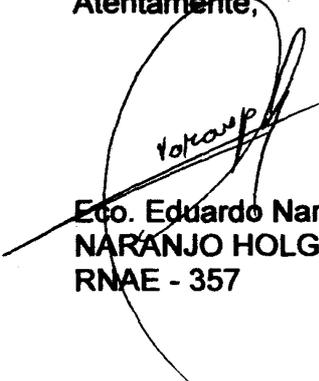
Quito DM, 28 de diciembre del 2007

Señores
DEPARTAMENTO DE INTERVENCIÓN Y CONTROL
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Ciudad.-

De mi consideración:

Adjunto a la presente sírvase encontrar el informe de auditoría a los estados financieros correspondientes al ejercicio económico del 1ro de enero al 31 de diciembre del 2006, de la compañía **COBRA PERÚ S.A.**, con expediente N° 153913

Atentamente,


Eco. Eduardo Naranjo
NARANJO HOLGUIN CIA. LTDA.
RNAE - 357



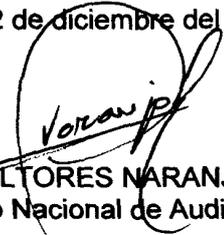


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los Señores Accionistas de
COBRA PERU S.A.**

1. Hemos auditado el balance general adjunto de COBRA PERÚ S.A. al 31 de diciembre del 2006 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado a esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros basada en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, basado en pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar nuestra opinión.
3. No se obtuvo respuesta de la carta de confirmación enviada a la empresa Transelectric S.A. cuyo saldo contable por cobrar al 31 de diciembre de 2006 es de US \$ 1'077.582,37.
4. En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en el párrafo 3, los estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera de la compañía al 31 de diciembre del 2006, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.
5. Nuestra opinión sobre el Cumplimiento de Obligaciones Tributarias de la compañía como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2006, se emite por separado.

Quito, 12 de diciembre del 2007


CONSULTORES NARANJO HOLGUÍN CIA. LTDA.
Registro Nacional de Auditores Externos SC-RNAE-357

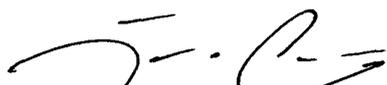
COBRA PERU S.A.
BALANCE GENERAL

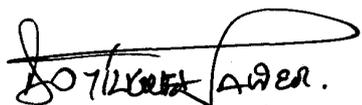
Al 31 de Diciembre del 2006 y 2005

(En dólares de los Estados Unidos de América)

ACTIVOS	Nota	2006	2005
ACTIVOS CORRIENTES			
Caja y Equivalentes de Efectivo	4	11.917	2.268
Cuentas por Cobrar Comerciales	5	1.077.582	1.990.022
Otras Cuentas por Cobrar		589	33
Impuestos Anticipados	6	140.498	74.910
Total Activos corrientes		<u>1.230.587</u>	<u>2.067.232</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>1.230.587</u>	<u>2.067.232</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas por Pagar Proveedores	7	472.847	1.058.006
Otras Cuentas por Pagar	8	491.386	799.954
Impuestos por Pagar			23.286
Anticipo Clientes			139.075
Total Pasivos corrientes		<u>964.234</u>	<u>2.020.321</u>
TOTAL PASIVOS		<u>964.234</u>	<u>2.020.321</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS			
Capital social	10	2.000	2.000
Resultados Acumulados		44.911	0
Utilidad del ejercicio		219.442	44.911
TOTAL PATRIMONIO		<u>266.353</u>	<u>46.911</u>
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO		<u>1.230.587</u>	<u>2.067.232</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros


ECO IGNANCIO CARINENA
GERENTE GENERAL


LCDR. JAVIER DOMINGUEZ
CONTADOR GENERAL

COBRA PERÚ S.A.
ESTADO PÉRDIDAS Y GANANCIAS
Por el ejercicio anual terminado al 31 de Diciembre del 2006 y 2005
(En dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	2006	2005
<i>PRESTACIÓN SERVICIOS</i>		1.244.239	2.593.160
<i>COSTO DE VENTAS</i>		<u>(983.941)</u>	<u>(2.527.509)</u>
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		260.298	65.651
<i>GASTOS DE OPERACIÓN</i>			
Gastos Administrativos		41.681	5.071
TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN		41.681	5.071
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>218.617</u>	<u>60.580</u>
<i>OTROS INGRESOS - EGRESOS</i>			
Ingresos no Operacionales		2.301	712
Egresos no Operacionales		<u>1.476</u>	<u>1.410</u>
TOTAL		825	(698)
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		219.442	59.882
Impuesto a la renta		54.860	14.970
UTILIDAD NETA		<u>164.581</u>	<u>44.911</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros


ECO. IGNANCIO CARINENA
GERENTE GENERAL


LCDO. JAVIER DOMÍNGUEZ
CONTADOR GENERAL

COBRA PERÚ S.A.

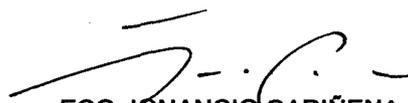
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO

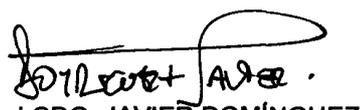
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre del 2006 y 2005

(En dólares de los Estados Unidos de América)

Detalle	Capital Social	Reserva Legal	Resultados Acum.	Resultado Ejercicio	Total
Saldo al 31 diciembre 2005	2.000	0	0	44.911	46.911
Transferencia de Resultados			44.911	(44.911)	0
Resultado del periodo				219.441	219.442
Impuesto a la Renta 25%				(54.860)	(54.860)
Saldo al 31 diciembre 2006	2.000	0	44.911	164.581	211.493

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

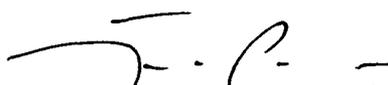

ECO IGNANCIO CARIÑENA
 GERENTE GENERAL


LCDO. JAVIER DOMÍNGUEZ
 CONTADOR GENERAL

COBRA PERÚ S.A.
ESTADO FLUJO DEL EFECTIVO
Por el ejercicio anual terminado al 31 de diciembre del 2006
(En dólares de los Estados Unidos de América)

	Año 2006
	US \$
FLUJO OPERACIONAL	
Efectivo recibido de clientes	2.156.678
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(2.147.854)
Otros ingresos	2.301
Otros Egresos	(1.476)
Flujo Proveniente de las Operaciones	<u>9.649</u>
FLUJO DE ACTIVIDADES DE INVERSION	
Total Flujo Neto de Inversión	<u>-</u>
FLUJO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	
Total Flujo de Financiamiento	<u>-</u>
FLUJO NETO DE FONDOS	<u>9.649</u>
EFFECTIVO INICIAL	2.268
EFFECTIVO FINAL	11.917
AUMENTO/(REDUCCIÓN) EN EL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES	<u>9.649</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros


ECO. IGNANCIO GARIÑENA
GERENTE GENERAL


LCDO. JAVIER DOMÍNGUEZ
CONTADOR GENERAL

COBRA PERÚ S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONÓMICO

COBRA PERÚ S.A. se constituyó en la ciudad de Lima, Distrito San Isidro el 18 de julio de 1994 como una compañía anónima y su objetivo social es dedicarse por cuenta propia o de terceros o asociada con estos últimos a las Obras y Suministros para el desarrollo y ejecución de toda clase de instalaciones, montajes y obras civiles para centrales y líneas de producción y transporte y distribución de energía eléctrica; para almacenamiento, distribución y transporte de agua para usos industriales y domésticos, para el aprovechamiento y distribución de combustibles líquidos y sólidos; para ferroviarias, sistemas de comunicación, etc. La sociedad podrá incursionar en cualquier otro campo de la actividad industrial, comercial, de exportación o naviera sin restricción de ninguna especie.

Con fecha 14 de julio de 2005 queda inscrito en el Registro Mercantil del cantón Quito la "Autorización del Establecimiento de la sucursal en el Ecuador de la Compañía extranjera "COBRA PERÚ S.A."

Es necesario mencionar la difícil situación económica que el país ha venido atravesando, por diferentes aspectos; entre los principales podemos mencionar la inestabilidad política que han marcado una recesión preocupante en el Ecuador. Las tasas de interés no han tenido mayor fluctuación en el año 2006, ubicándose en el 12% la tasa activa y en el 5.54% la tasa pasiva al 31 de diciembre del 2006, lo cual no incentiva al ahorro ni a la inversión. Se presentaron además acontecimientos como la cancelación del contrato con la empresa OXY, la reforma a la ley de Hidrocarburos y la suspensión de las negociaciones del tratado de libre comercio con EEUU que sin duda repercutirán significativamente en la economía nacional durante los próximos años.

Las actividades que más crecieron en el 2006 fueron intermediación financiera (13%), fabricación de maquinaria y equipos (8%), otras industrias manufactureras (7.8%), fabricación de otros productos no metálicos (5.6%) productos de madera y fabricación de sus derivados (5.4%), elaboración de bebidas (5.2%) y el área de construcción (5.1%).

La disminución en el nivel de inflación incrementó el poder adquisitivo ecuatoriano, pues en el año 2006 la tasa anual de inflación fue del 2.87% comparada con la del año 2005 que fue del 3.14%, lo cual representa una disminución del 0.27%.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la compañía son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de

Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

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

Activos y Pasivos Monetarios.- Los Activos y Pasivos monetarios están expresados en moneda americana, esto concierne a caja y equivalentes de caja, cuentas por cobrar clientes, gastos anticipados, cuentas por pagar, gastos acumulados y otras cuentas por pagar.

Activos y Pasivos no Monetarios y Patrimonio.- Los activos y pasivos no monetarios están expresados en moneda americana y de igual manera lo que concierne al patrimonio, esto es capital social y reservas.

Ingresos y Costo de Ventas.- Los ingresos se registran basándose en la emisión de las facturas a los clientes y el costo de ventas es determinado por el sistema contable basándose en el costo de los servicios prestados.

3. ÍNDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro es información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Año terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
2002	9%
2003	6%
2004	2%
2005	3%
2006	3%

4. CAJA Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

El resumen de caja y equivalente de caja es como sigue:

Detalle		2006	2005
Bancos Nacionales	1	11.917	2.268
Saldo al 31 diciembre		11.917	2.268

1 La compañía maneja una cuenta corriente en el Banco Internacional

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

Detalle	Ref.	2006	2005
Clientes	1	1.077.582	1.990.022
Saldo al 31 de diciembre		1.077.582	1.990.022

1. El saldo de Clientes al 31/12/06 corresponde al saldo pendiente de cobro a la empresa TRANSELECTRIC S.A. por servicios prestados para el Suministro de Cables de Fibra Óptica OPGW, Armado, Materiales, Accesorios y Montaje. Contrato celebrado el 20 de julio de 2005, dicho saldo se encuentra en litigio a la fecha de emisión de este Informe.

6. IMPUESTOS ANTICIPADOS

La composición de este grupo es la siguiente:

Detalle	Ref.	2006	2005
Crédito Tributario		123.429	
Retenciones IVA de Clientes			58.598
Impuesto a la Renta		17.069	16.311
Saldo al 31 de diciembre		140.498	74.910

7. PROVEEDORES

Un detalle del grupo proveedores al 31 diciembre es como sigue:

Detalle	Ref.	2006	2005
Tobar & Bustamante		3.266	3.068
Pirelli		469.524	888.393
Cámara de Comercio Quito		57	
Ecyfo Cía. Ltda.			118.600
Saprem S.A.			27.903
Otros			20.042
Saldo al 31 de diciembre		472.847	1.058.006

8. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un detalle de otras cuentas por pagar es como sigue:

Detalle	Ref.	2006	2005
Acreedores Grupo Cobra			
Cobra Perú S.A.		167.117	796.656
Instcobra S.A.		324.269	
Grupo Cobra			3.298
Saldo al 31 de diciembre		491.386	799.954

9. SITUACIÓN TRIBUTARIA

La Compañía ha registrado la provisión para Impuesto a la Renta basada en la siguiente conciliación tributaria:

Detalle	2006	2005
Utilidad según estados financieros	219.442	59.882
Gastos no deducibles	0	0
Utilidad Gravable	219.442	59.882
Impuesto a la renta causado (25%)	54.860	14.970
Menos retención en la fuente	(18.228)	(16.311)
Saldo a Favor / Impuesto a Pagar	36.633	(1.341)

La Compañía calculó el Impuesto a la Renta anual del ejercicio 2.006 por la tasa impositiva del 25%. No consideró el capitalizar las utilidades del presente año.

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social.- El capital suscrito y pagado de COBRA PERÚ S.A. al 31 de diciembre del 2006 es de US \$ 2.000

Por tratarse de una Sucursal de Compañía extranjera carece de accionistas los cuales deben corresponder a la compañía Matriz.

11. EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión del Informe de Auditoria se encuentra discutiéndose ante el Tribunal Arbitral de la Cámara de Comercio de Quito una demanda propuesta por la compañía Cobra Perú S.A. con fecha 30 de marzo de 2007 en contra de la compañía Transelectric S.A. tendiente a que esta última cumpla con el contrato de suministro de cable, accesorios y montaje de fibra óptica, en la parte pertinente al pago de valores pendientes a favor de Cobra Perú S.A. cuyo monto es de US \$ 1'077.582,37, adicional se sumarán otros rubros tales como costas, daños y perjuicios (dichos adicionales son susceptibles de ser reconocidos o no), la demanda asciende a una cuantía total de UN MILLON DOSCIENTOS DIEZ MIL TRESCIENTOS SESENTA Y SEIS DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA (US \$ 1'210.366)

Es importante aclarar que la Compañía Transelectric S.A. interpuso una contra demanda a Cobra Perú S.A. el 18 de abril de 2007 para el pago de UN MILLÓN SETECIENTOS MIL DÓLARES (US \$ 1'700.000) en concepto de multas US \$ 1'014.000 y la diferencia por daños y perjuicios ambos provenientes del incumplimiento del contrato.

7