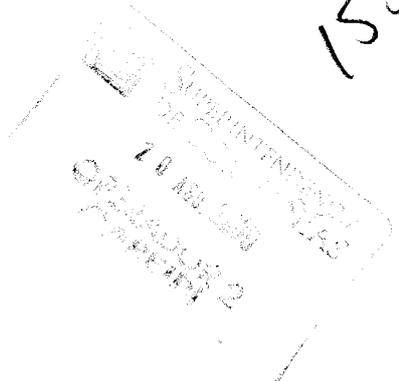


153913

Quito, DM, 19 de agosto del 2009



Señor
Luis Machado Piedra
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 2008 de la compañía **Cobra Perú S.A.** con expediente No. 153913

Atentamente,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Eduardo Naranjo', written over a circular scribble.

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

COBRA PERU S.A.

**INFORME DE LOS
AUDITORES INDEPENDIENTES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008**

Cobra Perú S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008

<u>INDICE</u>	<u>Páginas No.</u>
Informe de los Auditores Independientes	2
Balance General	3
Estados de Utilidades	4
Estado de Evolución del Patrimonio de los Accionistas	5
Estado de Flujo de Efectivo	6
Notas a los Estados Financieros	7 – 11

Abreviaturas Usadas:

USD \$	-	Dólares de los Estados Unidos de América
NEC	-	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NIC	-	Normas Internacionales de Contabilidad
INEC	-	Instituto Nacional de Estadística y Censo
NIIF	-	Normas Internacionales de Información Financiera
Compañía / Empresa	-	Cobra Perú S.A.

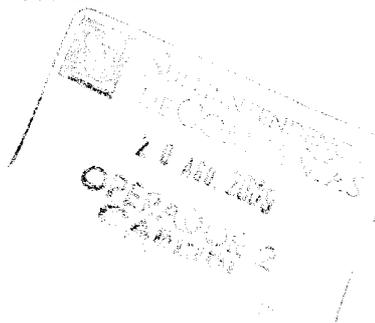
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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 2008 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. En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera de la compañía al 31 de diciembre del 2008, 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.
4. 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 2008, se emite por separado.

Quito, 23 de julio del 2009

CONSULTORES NARANJO HOLGUÍN CIA. LTDA.
RNAE-357



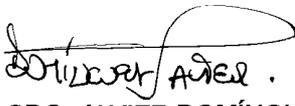
- AUDITORIA
- CONSULTORIA
- CONTABILIDAD
- RECURSOS HUMANOS

COBRA PERU
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008
(Expresado en U.S. Dólares)

	Notas	2008	2007
ACTIVOS			
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y Equivalentes de Efectivo	4	1,407	217
Cuentas por Cobrar Comerciales	5	867,680	1,077,582
Impuestos Anticipados	6	125,235	125,085
Otras Cuentas por Cobrar	7	26,824	579
Total Activo Corriente		1,021,146	1,203,463
TOTAL ACTIVO		1,021,146	1,203,463
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por Pagar Proveedores	8	280,031	472,847
Otras Cuentas por Pagar	9	558,895	526,270
Total Pasivo Corriente		838,926	999,117
TOTAL PASIVO		838,926	999,117
PATRIMONIO			
Capital Social	10	2,000	2,000
Reserva Legal		1,000	1,000
Resultados Acumulado		201,346	208,493
Utilidad / Pérdida del Ejercicio		-22,126	-7,147
TOTAL PATRIMONIO		182,220	204,346
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		1,021,146	1,203,463

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

SR. FERNANDO SANCHEZ
 GERENTE GENERAL

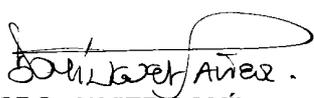

 LCDO. JAVIER DOMÍNGUEZ
 CONTADOR GENERAL

COBRA PERU
ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008
 (Expresado en U.S. Dólares)

	Notas	2008	2007
INGRESOS	11	371,227	0
COSTO DE VENTAS		0	786
RESULTADO BRUTO EN VENTAS		371,227	-786
GASTOS DE OPERACIÓN			
Gastos Administrativos		389,705	6,361
TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN		389,705	6,361
UTILIDAD OPERACIONAL		-18,478	-7,147
INGRESOS - EGRESOS NO OPERACIONALES			
Ingresos no Operacionales		0	0
Egresos no Operacionales		3,648	0
TOTAL GASTOS NO OPERACIÓN		3,648	0
UTILIDAD ANTES IMPUESTOS		-22,126	-7,147

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

SR. FERNANDO SANCHEZ
 GERENTE GENERAL


 LCDO. JAVIER DOMÍNGUEZ
 CONTADOR GENERAL

COBRA PERU
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
 (Expresado en U.S. dólares)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESULTADO ACUMULADO	RESULTADO EJERCICIO	TOTAL PATRIMONIO
Saldo al 31 de diciembre 2006	2,000	0	44,911	219,442	266,353
Transferencia de Resultados	-	1,000	218,442	-219,442	0
Resultado del Ejercicio	-	-	-	-7,147	-7,147
Impuesto a la Renta 25%	-	-	-54,860	-	-54,860
Saldo al 31 de diciembre 2007	2,000	1,000	208,493	-7,147	204,346
Transferencia de Resultados	-	-	-7,147	7,147	0
Resultado del Ejercicio	-	-	-	-22,126	-22,126
Impuesto a la Renta 25%	-	-	-	-	0
Saldo al 31 de diciembre 2008	2,000	1,000	201,346	-22,126	182,220

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

COBRA PERU
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

	2008	2007
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad del ejercicio	-22,126	0
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Otros Ingresos (Disminución de Crédito Fiscal)	0	43,160
Otros Egresos (Pago de I. Causado Impuesto Renta)	0	-54,860
Cambios en activos y pasivos:		
Clientes	209,902	0
Pagos anticipados y Otras Cuentas por Pagar	-26,395	0
Proveedores	-192,816	0
Otras cuentas por pagar	32,625	0
Gastos acumulados por pagar	0	0
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	1,190	-11,700
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Inversiones	0	0
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	0	0
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Financiamiento socios	0	0
Financiamiento bancario y terceros	0	0
Cancelación de préstamos	0	0
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	0	0
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	1,190	-11,700
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	217	11,917
<u>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DE AÑO</u>	<u>1,407</u>	<u>217</u>

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

COBRA PERÚ S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008

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.

En el año 2008 la economía ecuatoriana se vio afectada por la crisis internacional.

La baja del precio internacional del petróleo fue otro factor que agravó la economía nacional, impidiendo que el Gobierno Central cuente con recursos suficientes para atender los requerimientos especialmente de inversiones de infraestructura, y con ello restringiendo el normal desenvolvimiento de personas naturales y jurídicas que dependen de estas inversiones.

Adicionalmente, la falta de definición política gubernamental orientada a estimular la producción, la reducida inversión nacional y extranjera, y otros factores de carácter exógeno, impiden un escenario de confianza y seguridad factibles para dinamizar la economía, y mejorar los niveles de producción y empleo.

Sin embargo de lo anteriormente expuesto, la economía ecuatoriana en el año 2008 no llegó a posiciones críticas como en otros países.

Así, el Producto Interno Bruto - PIB - alcanzó a 36.435 millones de dólares según cifras del Banco Central del Ecuador, registrándose un incremento del 5.5 % en relación al del 2007 de 34.700 millones de dólares, y obedeció al incremento de precios del petróleo en los primeros meses del año 2008 más no al crecimiento de la producción en general.

Las tasas de interés referenciales fijadas por el Banco Central del Ecuador en el año 2008 se mantuvieron relativamente estables frente al promedio de las tasas del año 2007, pues en el 2008 la tasa activa promedio fue de 9.14 %, la pasiva tuvo un promedio de 5.09 %, niveles aceptables que no obstaculizaron el desarrollo económico.

La inflación del año 2008 fue del 8.86 %, nivel muy alto para un país dolarizado, lo cual originó cargas monetarias a los costos y precios de venta de bienes y servicios, mientras que en el 2007 la inflación llegó al 3.32 %

2. INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación del porcentaje anual del índice de precios al consumidor de los últimos 5 años preparado por el INEC, es el siguiente:

Año terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
2004	2%
2005	3%
2006	3%
2007	3%
2008	9%

3. 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.

4. CAJA Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

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

Detalle		2008	2007
Bancos Nacionales	a	1,407	217
Saldo al 31 diciembre		1,407	217

a 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.	2008	2007
Transelectric	b	867,680	1,077,582
Saldo al 31 diciembre		867,680	1,077,582

- b Los registros realizados en el año 2008 a la Cuenta TRANSELECTRIC S.A. se detallan a continuación:

Saldo 2007 Transelectric S.A.	1,077,582
(+) Interés Legal según Laudo	178,852
(-) Multa por demora	388,755
	<u>867,679</u>

Valores según resolución del Laudo Arbitral emitido por la Cámara de Comercio de Quito el 29 de Octubre de 2008

6. IMPUESTOS ANTICIPADOS

La composición de este grupo es la siguiente:

Detalle	2008	2007
Crédito Tributario	123,894	123,779
Impuesto a la renta	1,341	1,306
Saldos al 31 de diciembre	125,235	125,085

7. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El detalle de la Cuenta es el siguiente:

Detalle	2008	2007
Anticipos Otorgados	793.94	579.00
Entregas a Rendir Cuentas	0.51	0.00
Depósitos en Garantías	c 26,029.59	0.00
Saldo Neto al 31 Diciembre	26,824.04	579.00

- c El registro contable por USD \$ 26.029,59 corresponde a la tasa por arbitraje que se paga a la Cámara de Comercio de Quito.

8. PROVEEDORES

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

Detalle		2008	2007
Tobar & Bustamante		2,881	3,266
Pirelli	d	277,150	469,524
Cámara de Comercio Quito		0	57
Saldo Neto al 31 Diciembre		280,031	472,847

- d En el año 2008 se realizó el registro contable de la multa que se ganó en el Laudo Arbitral en el Perú en contra de Pirelli por un valor de USD \$ 192.374,22.

9. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un detalle de otras cuentas por pagar es como sigue:

Detalle	Ref.	2008	2007
Cobra Perú S.A.	e	558,895	197,117
Instcobra S.A.	e	0	329,153
Saldo al 31 diciembre		558,895	526,270

- e Al 31 de diciembre del 2008 se realizó la reclasificación del saldo de la cuenta Instcobra S.A. por un valor de USD \$330.748,00 a la cuenta Cobra Perú S.A.

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social.- El capital suscrito y pagado de COBRA PERÚ S.A. al 31 de diciembre del 2007 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. INGRESOS

Los valores que conforman el saldo final de la Cuenta Ingresos son los siguientes:

Detalle	Ref.	Valor
Interés Legal según Laudo Arbitral Ecuador	f	178,852
Multa a favor según Laudo Arbitral Perú	g	192,374
		371,227

- f Interés Legal según resolución Laudo Arbitral emitido por la Cámara de Comercio de Quito el 29 de Octubre de 2008, intereses que se calculan desde el 3 de abril de 2007 fecha en la cual se cita la demanda.
- g Valor registrado en el año 2008 por multa a favor de Cobra Perú según Laudo Arbitral en el Perú.

12. SITUACIÓN TRIBUTARIA

Las operaciones de la compañía presentan una pérdida de US\$. 22.126,46 dólares por la cual no ha provisionado Impuesto a la Renta.

Detalle	2007	2006
Utilidad según estados financieros	0	219.442
Gastos no deducibles		0
Utilidad Gravable	0	219.442
Impuesto a la renta causado (25%)	0	54.860
Menos retención en la fuente	0	(18.228)
Saldo a Favor / Impuesto a Pagar	0	36.633

13. EVENTOS SUBSECUENTES

Al 18 de noviembre de 2008 se realiza la sesión de directorio de Cobra Perú S.A. aceptándose la siguiente agenda:

- a. Revocatoria del apoderado General Sr. Ignacio Cariñena, de la Sucursal de Cobra Perú S.A. en el Ecuador
- b. Nombramiento del Nuevo apoderado General de la Sucursal de Cobra Perú S.A. en el Ecuador, hecho que se lo realizara en los primeros meses del año 2009.