PRICEWATERHOUSECOOPERS

PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda.
Carchi N702 y 9 de Octubre
Guayaquil-Ecuador
Teléfono: 593 4 288-199
Fax: 593 4 286-889

Expediente #44552

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Ciudad.-

Guayaquil, 23 de abril del 2007

Estimados señores:

Adjunto a la presente, sírvase encontrar un ejemplar de nuestro informe sobre los estados financieros de la compañía **Constructora Norberto Odebrecht S.A. (Sucursal Ecuador)** al 31 de diciembre del 2006 y 2005.

Sin otro particular, aprovechamos la oportunidad para saludarles muy atentamente.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
26 ABR 2007
Roddy Constante L.
GUAYAQUIL

Sandra Vargas
Socia

Adjunto: Lo indicado

PRICEWATERHOUSECOOPERS

CONSTRUTORA NORBERTO ODEBRECHT S.A. - SUCURSAL EN EL ECUADOR

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

PRICEWATERHOUSECOOPERS

CONSTRUTORA NORBERTO ODEBRECHT S.A. - SUCURSAL EN EL ECUADOR

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
26 ABR 2007
Roddy Constante L.
GUAYAQUIL

Abreviaturas usadas:

US$	-	Dólar estadounidense
CNO	-	Construtora Norberto Odebrecht S.A. - Sucursal en el Ecuador
CNODE	-	Constructora Norberto Odebrecht del Ecuador S.A.
Hidropastaza	-	Hidropastaza S.A. "Concesionaria del Proyecto Hidroeléctrico San Francisco"
CRM	-	Corporación Reguladora del Manejo Hídrico de Manabí
NEC 17	-	Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 - "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización"

PRICEWATERHOUSECOOPERS

PricewaterhouseCoopers
del Ecuador Cía. Ltda.
Carchi 702 y 9 de Octubre Piso 2
Casilla: 09-01-5820
Guayaquil - Ecuador
Teléfono: (593) 4 2288-199
Celular: (593) 9 632 5027
Fax: (593) 4 2286-889

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al señor Apoderado General de

Construtora Norberto Odebrecht S.A. - Sucursal en el Ecuador

Guayaquil, 1 de marzo del 2007

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Construtora Norberto Odebrecht S.A.- Sucursal en el Ecuador al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Sucursal. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
26 ABR 2007
Roddy Contante L.
GUAYAQUIL

3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Construtora Norberto Odebrecht S.A. Sucursal en el Ecuador al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

4. Como se indica en la Nota 4 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2006 y 2005 la Sucursal mantiene saldos por cobrar y por pagar con compañías relacionadas por US$52,898,417 (2005: US$38,613,982) y US$4,983,955 (2005: US$2,976,376), respectivamente; adicionalmente, durante el 2006 y 2005 realizó transacciones significativas con dichas compañías relacionadas cuyos montos se exponen en la mencionada Nota 4. Por lo indicado precedentemente, las transacciones y

Al señor Apoderado General de
Construtora Norberto Odebrecht S.A. - Sucursal en el Ecuador
Guayaquil, 1 de marzo del 2007

saldos con compañías y partes relacionadas inciden significativamente en la determinación de la situación financiera y los resultados de las operaciones de la Sucursal.

5. Como se indica en la Nota 14 a los estados financieros adjuntos, durante los años 2003 al 2006 la Sucursal ha sido fiscalizada por el Servicio de Rentas Internas por los años 1999 al 2002, estableciendo impuestos adicionales por aproximadamente US$3,872,000 (2005: US$4,359,000) (sin incluir intereses, multas, posibles reajustes cambiarios y otros recargos). La Administración de la Sucursal, ha presentado las impugnaciones respectivas pues considera que cuenta con los argumentos suficientes para obtener una sentencia favorable y por tanto no ha constituido provisiones para cubrir eventuales pasivos que se pudiesen derivar de la resolución final de estos asuntos.

PricewaterhouseCoopers

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
26 ABR 2007
Roddy Constante L.
GUAYAQUIL

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730

CONSTRUTORA NORBERTO ODEBRECHT S.A. - SUCURSAL EN EL ECUADOR

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2006	2005	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2006	2005
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	516,909	595,431	Anticipos recibidos - corto plazo	9 y 18	42,340,269	15,456,997
				Documentos y cuentas por pagar			
Documentos y cuentas por cobrar				Compañías relacionadas	4	4,983,955	2,976,376
Clientes	18	5,631,755	5,061,903	Compañías asociadas	12	16,539,550	4,112,634
Compañías relacionadas	4	52,898,417	38,613,982	Subcontratistas y otros proveedores	10	5,828,569	9,075,864
Anticipos a proveedores y subcontratistas	10	540,688	2,530,499			27,352,074	16,164,874
Otros	5	14,786,498	5,666,012				
		73,857,358	51,872,396	Pasivos acumulados	11	5,777,497	4,280,278
Inventarios							
Materiales		839,351	1,253,383	Total del pasivo corriente		75,469,840	35,902,149
Importaciones en tránsito		104,492	97,625				
		943,843	1,351,008	Ingreso diferido	13	-	11,299,504
Gastos pagados por anticipado		715,766	752,387	PASIVO A LARGO PLAZO			
				Anticipos recibidos - largo plazo	9 y 18	11,028,626	7,427,801
Total del activo corriente		76,033,876	54,571,222	Compañías asociadas	12	-	3,547,658
				Provisiones			
OTRAS INVERSIONES	6	23,678,149	14,321,108	Costo para reexportación o nacionalización de equipos	15	391,979	574,597
						11,420,605	11,550,056
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO menos, depreciación acumulada	7	5,338,870	7,956,908				
OTROS ACTIVOS	8	5,813,410	5,864,054	PATRIMONIO (Véase estados adjuntos)		23,973,860	23,961,583
Total del activo		110,864,305	82,713,292	Total del pasivo y patrimonio		110,864,305	82,713,292

Las notas explicativas anexas 1 a 22 son parte integrante de los estados financieros.

Luis Batista F.
Director Administrativo Financiero

Mauricio Ramos V.
Contralor

Carlos Solórzano P.
Contador

CONSTRUTORA NORBERTO ODEBRECHT S.A. - SUCURSAL EN EL ECUADOR

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2006	2005
Ingresos de operación	18	149,816,563	165,622,788
Costos de operación	18	(127,343,125)	(143,871,267)
Utilidad bruta		22,473,438	21,751,521
Gastos administrativos	19	(20,314,285)	(19,681,870)
Gastos financieros netos		(775,757)	(1,474,856)
Utilidad operacional		1,383,396	594,795
Otros ingresos, neto	20	1,759,254	2,933,078
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		3,142,650	3,527,873
Participación de los trabajadores en las utilidades	14 y 15	(471,397)	(529,181)
Impuesto a la renta	14 y 15	(1,085,119)	(1,210,122)
Utilidad neta del año		1,586,134	1,788,570

Las notas explicativas anexas 1 a 22 son parte integrante de los estados financieros.

Luis Batista F.
Director Administrativo Financiero

Mauricio Ramos V.
Contralor

Carlos Solórzano P.
Contador

CONSTRUTORA NORBERTO ODEBRECHT S.A. - SUCURSAL EN EL ECUADOR

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital asignado	Aumento de capital en trámite	Reserva legal	Reserva de capital	Utilidades no distribuidas	Total
Saldos al 1 de enero del 2005	16	2,000	-	584,444	21,470,467	1,559,424	23,616,335
Apropiación para reserva legal	17			155,942		(155,942)	-
Ajuste al impuesto a la renta del año 2004						(39,840)	(39,840)
Transferencia de utilidades a Casa Matriz	4					(1,403,482)	(1,403,482)
Utilidad neta del año						1,788,570	1,788,570
Saldos al 31 de diciembre del 2005	16	2,000	-	740,386	21,470,467	1,748,730	23,961,583
Apropiación para reserva legal	17			174,873		(174,873)	-
Transferencia de utilidades a Casa Matriz	4					(1,573,857)	(1,573,857)
Resolución de la Junta General de Accionistas del 3 de marzo del 2006 - Aumento de capital asignado mediante apropiación de reservas	16		22,210,853	(740,386)	(21,470,467)		-
Utilidad neta del año						1,586,134	1,586,134
Saldos al 31 de diciembre del 2006		2,000	22,210,853	174,873	-	1,586,134	23,973,860

Las notas explicativas anexas 1 a 22 son parte integrante de los estados financieros.

Luis Batista F.
Director Administrativo Financiero

Mauricio Ramos V.
Contralor

Carlos Solórzano P.
Contador

CONSTRUTORA NORBERTO ODEBRECHT S.A. - SUCURSAL EN EL ECUADOR

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2006	2005
Flujo de efectivo de las actividades operacionales			
Utilidad neta del año		1,586,134	1,788,570
Más cargos a resultados			
que no representan movimientos en efectivo:			
Depreciaciones	7	1,235,612	1,694,415
Amortización cargos diferidos	8	876,426	-
Provisión para reexportación de equipos	15	2,168	574,597
Incremento de la provisión para jubilación patronal y desahucio	15	237,530	155,880
		3,937,870	4,213,462
Ajuste del pago del impuesto a la renta del 2004		-	(39,840)
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(7,700,527)	5,663,786
Documentos y cuentas por cobrar - Compañías relacionadas, corto y largo plazo		(14,284,435)	21,683,669
Inventarios		407,165	4,228,457
Gastos pagados por anticipado		36,621	3,407,829
Documentos y cuentas por pagar		(3,247,295)	2,977,057
Pasivos acumulados		1,259,689	(243,737)
Documentos y cuentas por pagar - Compañías relacionadas, corto y largo plazo		2,007,579	(4,553,892)
Uso y reversión de provisión de reexportación y nacionalización de propiedades, planta y equipo	15	(184,786)	(498,175)
Compañías asociadas		8,879,258	(5,510,941)
Ingreso diferido		(11,299,504)	2,532,316
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		(20,188,365)	33,859,991
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Adiciones Inversiones temporales		-	13,710,919
Bajas netas de Activo fijo	7	1,382,426	29,681
Adiciones Otros activos	8	(1,147,196)	(3,580,608)
Bajas Otros activos	8	321,414	-
Incremento en Otras inversiones	5	(9,357,041)	(6,658,871)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión		(8,800,397)	3,501,121
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento			
(Disminución) de porción corriente de deuda a largo plazo		-	(2,006,289)
Anticipos recibidos, corto y largo plazo		30,484,097	(31,006,160)
(Disminución) de Obligaciones bancarias y financieras largo plazo		-	(11,559,600)
Transferencia de utilidades a Casa Matriz	4	(1,573,857)	(1,403,482)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento		28,910,240	(45,975,531)
Disminución neta de efectivo		(78,522)	(8,614,419)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		595,431	9,209,850
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		516,909	595,431

Las notas explicativas anexas 1 a 22 son parte integrante de los estados financieros.

Luis Batista F.
Director Administrativo
Financiero

Mauricio Ramos V.
Contralor

Carlos Solórzano P.
Contador

CONSTRUTORA NORBERTO ODEBRECHT S.A. -
SUCURSAL EN EL ECUADOR

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

NOTA 1 - OPERACIONES

a) Establecimiento en el país -

La empresa es una Sucursal de la compañía Construtora Norberto Odebrecht S.A. domiciliada en Brasil, habiéndose establecido en el Ecuador en julio de 1987, con el objeto de dedicarse principalmente a: i) planeación y ejecución de proyectos y obras de ingeniería en todas sus ramas y especialidades y ii) la participación en asociaciones y consorcios, cumpliendo los requisitos establecidos para cada caso por las leyes de Ecuador. A la fecha de emisión de estos estados financieros (1 de marzo del 2007) la Sucursal está desarrollando dos proyectos: "proyecto Multipropósito Baba" y el "proyecto Hidroeléctrico San Francisco", de los cuales el proyecto Baba es desarrollado únicamente por la Sucursal mientras que el proyecto San Francisco es desarrollado en conjunto con otras empresas, con las cuales conforman el Consorcio Constructor (HIDROPASTAZA), <Véase literales b), c) siguientes>.

Obras en curso al 31 de diciembre del 2006

A continuación se detallan las principales cláusulas de los contratos de las obras que se encuentran en ejecución al cierre del año 2006.

b) Proyecto Multipropósito Baba -

Contrato de obra suscrito -

El 23 de agosto del 2006 la Sucursal suscribió con el Fideicomiso Mercantil denominado "Fideicomiso Hidropacífico", un contrato cuyo objeto principal es la ejecución de las obras civiles del Proyecto Multipropósito Baba, el cual consiste en una serie de diques y canales por medio de los cuales se trasvasarán los caudales del río Baba hacia el embalse de Daule Peripa. A la fecha existen garantías del 5% sobre el monto estimado del contrato por fiel cumplimiento del mismo y por buen uso del anticipo por el monto total del anticipo entregado. Estas garantías fueron instrumentadas a través de pólizas de seguros.

El monto estimado para este contrato es de US$157,058,512.

NOTA 1 - OPERACIONES
(Continuación)

Forma de pago -

Se estipula la entrega de un anticipo de US$31,411,702 equivalente al 20% del monto del contrato, previa la entrega de la garantía correspondiente por parte del contratista, de los cuales durante el año 2006 se ha recibido la totalidad del mismo por parte del Contratante, y ha aplicado a la facturación US$447,132, quedando un saldo al 31 de diciembre del 2006 de US$30,964,570. El anticipo se descontará de la facturación mensual que realiza la Sucursal, durante el período de la obra.

Plazo de entrega de la obra -

El plazo de entrega de la obra es de 24 meses contados a partir de recepción de la totalidad del anticipo y el cumplimiento de otros requisitos estipulados en el contrato de obra.

c) **Conformación del Consorcio Odebrecht Ansaldo - Consorcio Constructor - (HIDROPASTAZA)**

Antecedentes -

El 16 de junio de 1998 la Sucursal celebró un convenio con Ansaldo Energía Spa., con el objeto de conformar un consorcio denominado "Consorcio Odebrecht - Ansaldo" a fin de ejecutar la construcción de la Central Hidroeléctrica "San Francisco", localizada en Baños, Provincia del Tungurahua.

La participación de los integrantes en ese año era la siguiente:

	%
Construtora Norberto Odebrecht S.A.- Sucursal en el Ecuador	67,33
Ansaldo Energía Spa.	32,67

El 22 de octubre del 2003 mediante un Acuerdo de Cesión, Ansaldo Energía Spa., acordó transferir a favor del "Consorcio Electromecánico" integrado por Alstom Brasil Ltda. y Va Tech Hydro Brasil Ltda., todas las responsabilidades, obligaciones y derechos de la totalidad de su participación en el consorcio con la Sucursal, por lo cual en la misma fecha la Sucursal celebra un acuerdo de asociación con el "Consorcio Electromecánico", el cual se denomina "Consorcio Constructor".

De acuerdo a lo estipulado en el convenio, la Sucursal ejecutará las obras civiles y será la empresa líder del Consorcio, asumiendo la dirección y coordinación de las obras, así como también será la encargada de llevar la contabilidad del mismo. Por su parte el "Consorcio Electromecánico" ejecutará las obras, suministros y demás trabajos de carácter hidro-electromecánico del Proyecto "San Francisco".

NOTA 1 - OPERACIONES
(Continuación)

El 3 de enero del 2005, se firma el addendum 1 al acuerdo referente a la ejecución del Contrato de Ingeniería de detalle, suministros y construcción (EPC) celebrado el 20 de febrero del 2004 entre la Sucursal y el Consorcio Electromecánico, dicho addendum establece que la Sucursal ejecutará ciertas labores que, de acuerdo al Contrato EPC, eran responsabilidad del Consorcio Electromecánico, dichas labores corresponden principalmente al montaje de todos los equipos y materiales electromecánicos, suministro de mano de obra y apoyo para las pruebas y puesta en operación de todos los equipos y materiales electromecánicos, por lo cual la Sucursal facturará directamente a Hidropastaza estos conceptos.

Contrato de obra suscrito -

En marzo del 2000, Hidropastaza S.A., sociedad concesionaria del proyecto Hidroeléctrico San Francisco, adjudicó al Consorcio Odebrecht - Ansaldo, formado por Construtora Norberto Odebrecht S.A. y Ansaldo Energía Spa., el contrato de Ingeniería de detalle, suministros y construcción para el Proyecto San Francisco. El 21 de noviembre del 2003, Hidropastaza S.A., mediante la firma de un addendum al contrato original, acepta la sustitución de Ansaldo Energía Spa. por el "Consorcio Electromecánico".

El objeto del contrato es la construcción de la Central Hidroeléctrica "San Francisco" la cual comprende la construcción civil, suministro y montaje de equipos eléctricos, mecánicos e hidromecánicos y su puesta en funcionamiento, para la generación de aproximadamente 220 megavatios de energía. Al 31 de diciembre del 2006 existen garantías por US$15,000,000 (2005: US$15,000,000) por fiel cumplimiento del contrato y por buen uso del anticipo recibido. Estas garantías fueron instrumentadas a través de pólizas de seguros.

El 3 de agosto del 2005 se firma el addendum No. 5 al Contrato de Ingeniería de detalle, suministros y construcción (EPC), en el cual Hidropastaza acepta el ajuste económico por concepto de inflación al monto original del contrato (US$286,851,129), dicho ajuste asciende a US$15,765,513, por lo cual el monto estimado para este contrato pasa a ser de aproximadamente US$302,616,000.

En enero del 2007 se suscribió el addendum No. 10 al Contrato de Ingeniería de detalle, suministros y construcción (EPC), en el cual Hidropastaza reconoce al Consorcio Constructor un reembolso por US$29,225,455, por concepto de reajustes originados en el diferencial cambiario entre la moneda del precio del contrato (Dólar de Estados Unidos de América) y la moneda de su pago parcial (Real del Brasil); adicionalmente existen otros adendums por aproximadamente US$24,000,000 por lo cual el monto de este contrato pasa a ser de aproximadamente US$356,000,000.

Forma de pago -

Se estipula la entrega de un anticipo de US$86,055,339 equivalente al 30% del monto del contrato, previa la entrega de la garantía correspondiente por parte del contratista, sin embargo,

durante el años 2006 el anticipo se amplió a US$102,526,490 (2005: US$100,254,577) de los cuales durante el año 2006 la Sucursal ha recibido US$2,271,913 (2005: US$5,812,705). La Sucursal ha entregado al Consorcio Electromecánico US$76,321,951 (2005: US$39,784,561), ha recibido equipos hasta en el 2006 por US$82,361,751 (2005: US$21,578,299) y ha aplicado a facturación US$86,161,965 (2005: US$59,163,546), quedando un saldo al 31 de diciembre del 2006 de US$22,404,325 (2005: US$22,884,798). El anticipo se descuenta de la facturación mensual que realiza la Sucursal, por cuenta del Consorcio, durante el período de la obra. <Véase Nota 9>.

La Sucursal presenta planillas a Hidropastaza, por cuenta del Consorcio, en función del grado de avance de las obras y por los trabajos efectivamente aprobados.

Plazo de entrega de la obra -

El plazo de entrega de la obra es de 48 meses contados a partir de la fecha de suscripción del contrato, recepción del anticipo y el cumplimiento de otros requisitos estipulados en el contrato de obra. El 19 de noviembre del 2003, Hidropastaza S.A., dispone la Orden de proceder parcial, de acuerdo a lo estipulado en el contrato de obra, para el inicio de la construcción de las obras civiles correspondientes a la ruta crítica del cronograma de ejecución de obras, para lo cual en ese año entregó a la Sucursal un anticipo parcial por un monto de US$20,000,000. El plazo final de la entrega de la obra es en el año 2007.

d) Entregas provisionales y definitivas de obras -

A continuación se detallan las entregas provisionales y definitivas de las obras desarrolladas por la Sucursal durante el 2006 y 2005:

Proyecto contratado con la Corporación Reguladora del Manejo Hídrico de Manabí (CRM) para la construcción de la primera etapa del Sistema Carrizal Chone (CRM).	Con fecha 6 de noviembre del 2006 se realiza la entrega definitiva del Contrato de Construcción de la primera etapa del Sistema Carrizal Chone.

A partir de la entrega provisional y/o definitiva de las obras, las partes contratantes asumen el pleno control, dominio y salvaguarda de las obras, así como también la responsabilidad de su mantenimiento, excepto por aquellos trabajos que representen defectos a causa de procesos de construcción o empleo de materiales que no estén de acuerdo con las especificaciones de los contratos, los mismos que son asumidos por la Sucursal, quien ha contratado pólizas de seguros para cubrir los eventuales costos que deriven del cumplimiento de esta garantía adicional. Ver además Nota 18.

Otros contratos suscritos

e) Convenios de reembolso de gastos - (CNODE)

Con fecha 25 de octubre del 2006 (2005: 18 de diciembre del 2005), la Sucursal celebró acuerdos con su compañía relacionada Constructora Norberto Odebrecht del Ecuador S.A.

NOTA 1 - OPERACIONES
(Continuación)

(CNODE), los mismos establecen que CNODE suministra a la Sucursal personal a nivel operacional, técnico, administrativo para el desarrollo, estudio y ejecución de los proyectos correspondientes a la construcción del Proyecto Multipropósito Baba y al contrato de Ingeniería de detalle, Suministros y Construcción para el Proyecto San Francisco (2005: construcción del Sistema Carrizal Chone y al contrato de Ingeniería de detalle, Suministros y Construcción para el Proyecto San Francisco). Estos contratos estipulan que CNODE transferirá los costos indicados anteriormente vía reembolso de gastos, acreditando para el efecto la cuenta corriente que ambas mantienen así como también CNODE cobrará por este servicio el 10% del valor reembolsado, deducido el impuesto al valor agregado. Durante el año 2006 se llevaron a resultados US$3,556,690 (2005: US$3,480,073) por este concepto. Véase Nota 4.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES

a) 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 del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a 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 Normas Ecuatorianas de Contabilidad 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 reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluye el efectivo, depósitos en bancos e inversiones no restringidas de corto plazo con vencimiento a 90 días o menos, neto de sobregiros bancarios.

c) Reconocimiento de ingresos y costos -

Se efectúa de acuerdo con el método de avance de obra. Los ingresos se registran con base en las planillas presentadas en función de los trabajos ejecutados y su avance, también se incluyen reajustes de precios elaborados de acuerdo a los trabajos ejecutados conforme a las especificaciones de los contratos firmados. Los costos son registrados a medida que se incurren <Véase Nota 18>.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES
(Continuación)

d) Inventarios -

Los inventarios de materiales se presentan al costo histórico, utilizando el método de costo promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

e) Gastos pagados por anticipado -

Incluye principalmente primas de seguros pagadas por anticipado, que se amortizan con cargo a los resultados del período en función del plazo de vigencia de las pólizas.

f) Otras Inversiones -

Las inversiones en acciones de compañías asociadas, se muestran al valor patrimonial determinadas bajo el método de participación. Con base en dicho método, la participación de la Compañía en las ganancias o pérdidas de las entidades receptoras de las inversiones es llevada o cargada, según corresponda, a los resultados del ejercicio.

g) Propiedades, planta y equipo -

El rubro se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

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 menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos propios y los activos adquiridos bajo el régimen de Internación temporal se registran con cargo a las operaciones del año, 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.

h) Otros activos -

Los costos de propuestas se los registra dentro del rubro Otros activos e incluye los valores incurridos en los procesos de licitación para la consecución de nuevas obras, y que se amortizaran con cargo a los resultados en un período igual al de la vigencia de los contratos de construcción, siguiendo el método de la línea recta a partir de la fecha de inicio de las obras <Véase Nota 8>.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES
(Continuación)

i) Provisión para 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, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. Durante los años 2006 y 2005, la Sucursal calcula la provisión para impuesto a la renta utilizando la tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables.

j) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Sucursal debe reconocer en 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.

k) Provisiones -

Reexportación y/o nacionalización de equipos -

Esta provisión de impuestos se calcula considerando las mejores estimaciones realizadas por la Administración de la Sucursal, considerando entre otros factores, la experiencia que tuvo la Sucursal en la nacionalización y/o reexportación de ciertos activos, realizadas durante los años 2006 y 2005.

Jubilación patronal -

El costo del beneficio jubilatorio y por desahucio a cargo de la Sucursal, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio con base en el método de "prima única o acreditamiento anual" <Véase Nota 11>.

l) Bienes recibidos en arrendamiento mercantil -

Los cargos originados en contratos de arrendamiento mercantil operativos son imputados a los resultados con base en su devengamiento. Durante el año 2006 la Compañía imputó a los resultados del año US$5,409,092 (2005: US$8,335,276), correspondiente a contratos de arrendamiento mercantil de equipo y maquinarias. Véase Nota 4 (7).

Al 31 de diciembre del 2006 la Sucursal reexportó el TBM & BACK UP SISTEM, en el 2005 el saldo de los contratos de arrendamiento mercantil pendiente de pago ascendía a US$2,133,819 Véase Nota 4.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES
(Continuación)

m) 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 del 2000.

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 Sucursal.

n) Ingreso diferido -

Para el Proyecto San Francisco, que se detalla en la Nota 1 c), la Sucursal factura el 100% del avance de obra a Hidropastaza, según lo acordado en el anexo No. 02 "Desgloce de facturación" del contrato EPC, y reconoce como ingresos al momento de la facturación el porcentaje que corresponde a las obras civiles ejecutadas por la Sucursal. El remanente correspondiente a obras electromecánicas realizadas por el Consorcio Electromecánico se registra en ingresos diferidos, hasta el momento en que el Consorcio facture los equipos ya instalados en la obra a la Sucursal. En este momento la Sucursal reconoce el gasto de la obra ejecutada por el Consorcio y debita de ingresos diferidos el mismo monto llevando a los resultados del año en que se realiza la obra.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	2006	2005
Bancos	500,120	577,293
Efectivo en caja	16,789	18,138
	516,909	595,431

NOTA 4 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 existen las siguientes cuentas con compañías relacionadas:

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

	2006	2005
Activo		
Documentos y cuentas por cobrar (1)		
Construtora Norberto Odebrecht S.A. - Brasil - Casa Matriz	50,162,182	36,400,845
Construtora Norberto Odebrecht S.A. - Panamá	763,098	240,000
Odebrecht Overseas Ltda.	1,973,137	1,973,137
	52,898,417	38,613,982
Pasivo		
Cuentas por pagar (1)		
Construtora Norberto Odebrecht S.A. - Brasil - Casa Matriz	1,492,724	6,813
Construtora Norberto Odebrecht S.A. - Panamá	1,554	-
Constructora Norberto Odebrecht del Ecuador S.A. (CNODE)	1,677,233	1,852,362
OSEL Ltda.	1,653,807	958,564
Odebrecht Overseas Ltda.	158,637	158,637
	4,983,955	2,976,376

(1) Ver movimiento de las cuentas más adelante.

Saldos y transacciones con Casa Matriz -

El 12 de marzo de 1998, la Sucursal y su Casa Matriz renovaron un contrato de administración de recursos financieros, firmado originalmente en enero de 1993, por medio del cual se establece que los valores recibidos en moneda brasileña, por la Casa Matriz en Brasil, por cuenta de la Sucursal en relación con los contratos que ésta celebre, serán administrados por la Casa Matriz realizando las siguientes operaciones:

- Recepción de los valores en moneda brasileña.
- Pagos de gastos administrativos.
- Otros pagos según las necesidades de los proyectos en Ecuador.
- Compras locales en Brasil para exportación y consumo de los proyectos en Ecuador.
- Transferencias de recursos financieros.

Los fondos en moneda brasileña recibidos por la Casa Matriz y su movimiento, son indexados tomando como base la variación del tipo de cambio oficial del dólar estadounidense en el Brasil. En caso de que la Casa Matriz tenga que desembolsar fondos por inexistencia de recursos, se procederá aplicando el mismo tratamiento. El contrato de administración de recursos financieros tiene una vigencia de 32 meses, contados a partir de su aprobación, pudiendo ser renovado automáticamente por períodos iguales cuantas veces sea necesario.

Los saldos y transacciones a la Casa Matriz, Construtora Norberto Odebrecht S.A. – Brasil y compañías relacionadas, al 31 de diciembre del 2006 y 2005, está compuesto por:

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

Año 2006

	Casa matriz		Odebrecht Overseas Ltd.		Osel Ltd.	CNO Panamá		CNODE
	Flujo de fondos	Importación	Cuentas por cobrar (14)	Cuentas por pagar	Cuentas por pagar	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Cuentas por pagar
Saldo al 1 de enero del 2005	36,400,845	(6,813)	1,973,137	(158,637)	(958,564)	240,000	-	(1,852,362)
Débitos								
Valores cobrados por Casa Matriz por cancelación de facturación de obra recibidos del proyecto San Francisco (1)	55,478,852	-	-			-		-
Valores enviados a Casa Matriz (2):								
- Baba	44,662,142							
- Carrizal Chone	14,964,347	-						-
- San Francisco	35,980,000	-						-
Pagos por importaciones (3)	-	62,039,939			396,620			-
Valores ventas de activos fijos	201,812	-						
Valores transferidos a CNO - Panamá (4)						523,098		
Valor pagado por leasing (7)					5,662,138			
Valor pagado a CNODE por transferencia Mano de obra (8)	-	-						2,157,776
Valor pagado por CNO por cuenta de CNODE (9)								2,123,346
Valor pagado a Alstom & Vatech por parte Electromecanica del proyecto San Francisco (13)	58,170,551	-						
Otros movimentos menores					2,135			
	245,858,549	62,033,126	1,973,137	(158,637)	5,102,329	763,098	-	2,428,760
Créditos								
Valor pagado por Casa Matriz y Osel por cuenta de la Sucursal	(526,152)				(1,112,557)		-	-
Cargos por gastos de administración y otros (12)								
Cargos por TAC	(4,084,838)	-					-	-
Cargos por gastos administrativos	(5,709,339)	-					-	-
Remesas entregadas a la Sucursal (10)	(90,384,500)	-					-	-
Transferencia de utilidades a Casa Matriz (11)	(1,573,857)	-					-	-
Importaciones de materiales (3)	(93,203,006)	(63,525,850)			(237,771)		-	-
Gastos de Leasing (7)					(5,405,092)			
Otros movimientos menores	(214,675)	-			(716)		(1,554)	
Valor pagado a CNODE por Reembolso de gastos, honorarios y otros (8)								4,105,993
	(195,696,367)	(63,525,850)	-	-	(6,756,136)	-	(1,554)	4,105,993
Saldo deudor/(acreedor)al 31 de diciembre del 2006	50,162,182	(1,492,724)	1,973,137	(158,637)	(1,653,807)	763,098	(1,554)	(1,677,233)

NOTA 4 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

Año 2005

	Casa matriz		Odebrecht Overseas Ltd.		Osel Ltd.	CNO Panamá	CNODE	Odebrecht Engenharia e Contrucao Participacoes S.A.
	Flujo de fondos	Importación	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Cuentas por pagar	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Cuentas por pagar
Saldo al 1 de enero del 2005	57,941,488	(3,498,722)	2,356,163	(158,637)	-	-	-	(3,872,408)
Débitos								
Valores cobrados por Casa Matriz por cancelación de facturación de obra recibidos del proyecto San Francisco (1)	56,071,784	-	-			-	-	-
Valores enviados a Casa Matriz (2):								
- Carrizal Chone	81,400,410	-					-	-
- San Francisco	4,050,000	-					-	-
Pagos por importaciones (3)	-	44,766,131					-	-
Valores ventas de activos fijos	331,142	-						-
Valores transferidos a CNO - Panamá (4)						240,000		
Valor pagado a Odebrecht Overseas (5)				1,654,312				
Valor pagado por asistencia técnica (6)					307,219			
Valor pagado por leasing (7)					7,824,003			
Valor pagado a CNODE por transferencia Mano de obra (8)	-	-					2,369,749	-
Valor pagado por CNO por cuenta de CNODE (9)							1,491,093	
Valor pagado a Alstom & Vatech por parte Electrómecanica del proyecto San Francisco (13)	14,634,846	-						-
Valor reversado por anulación del contrato (5)								3,872,408
	214,429,670	41,267,409	2,356,163	1,495,675	8,131,222	240,000	3,860,842	-
Créditos								
Valor reversado el 1 de enero del 2005 (5)				(1,654,312)			2,218,096	
Cargos por gastos de administración y otros (12)								
Cargos por TAC	5,532,233	-					-	-
Cargos por gastos administrativos	3,662,552	-					-	-
Remesas entregadas a la Sucursal (10)	129,244,677	-					-	-
Transferencia de utilidades a Casa Matriz (11)	1,403,482	-					-	-
Importaciones de materiales (3)	38,051,874	(41,274,222)	383,026				-	-
Servicios de asistencia técnica (6)		-			(307,219)		-	-
Valores transferidos en el 2005					(231,767)			
Gastos de Leasing (7)					(8,535,276)			
Otros movimientos menores	134,008	-			(15,524)			-
Valor pagado a CNODE por Reembolso de Ctos., y honorarios (8)							3,480,073	
Valor pagado a CNODE mano de obra, varios.							15,035	
	178,028,825	(41,274,222)	383,026	(1,654,312)	(9,089,786)	-	5,713,204	-
Saldo deudor/(acreedor)al 31 de diciembre del 2005	36,400,845	(6,813)	1,973,137	(158,637)	(958,564)	240,000	(1,852,362)	-

NOTA 4 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

(1) Corresponden a valores depositados directamente por el BNDES en cuentas bancarias de la Casa Matriz y que corresponden a facturación de la obra San Francisco que realiza la Sucursal en el Ecuador.

(2) Corresponden a valores enviados por parte de la Sucursal a la Matriz por los proyectos San Francisco, Baba y Carrizal Chone que se depositan inicialmente por parte de Hidropastaza, Hidropacífico y CRM, directamente en las cuentas bancarias de la Sucursal.

(3) Corresponde a importaciones de materiales realizadas a la Casa Matriz, las cuales en su mayoría son canceladas a través de la cuenta corriente mantenida con la Casa Matriz.

(4) Corresponde a valores entregados a su filial en Panamá para capital de trabajo. La Administración estima recuperar estos valores en el mediano plazo.

(5) En diciembre del 2004 las Compañías Odebrecht Overseas Ltd. y CNODE celebraron un convenio de cesión de deuda con la Compañía Odebrecht Engenharia e Contrucao Participacoes S.A. ("OECP"), en la que acuerdan transferir, excepto US$158,637, los adeudos mantenidos con la Sucursal al cierre del año a esta compañía. En enero del 2005, se firmó otro contrato entre las mismas partes revertiendo la transacción antes mencionada, por lo cual, las deudas/acreencias quedaron a nombre las compañías originales CNODE por US$2,218,096 y Odebrecht Overseas por US$1,654,312.

(6) Corresponde a servicios de administración y asesoría técnica prestados por Odebrecht Servicios No Exterior Ltda. - OSEL a la Sucursal. Estos servicios fueron prestados a la Sucursal hasta marzo del 2005. A la fecha dicho contrato ha sido rescindido de mutuo acuerdo, formalizando la terminación del mismo en el 2006.

(7) En octubre del 2004 la Sucursal celebró un contrato de leasing con la Compañía Osel - Odebrecht Servicio no Exterior Ltd., por el alquiler de un TBM & BACK UP SISTEM and Auxuliary tunneling equipment mediante el cual la Sucursal se compromete a pagar un canón de arrendamiento mensual de US$711,273 por 18 meses que dura el contrato. La Administración de la Compañía no va a hacer uso de la opción de compra que estipula el mencionado contrato, razón por lo que los pagos de los cánones de arrendamiento que totalizaban inicialmente US$12,802,914 se registran como gastos de los años en que se devengan. El valor de la opción de compra al vencimiento es por US$500,000. A finales del 2005, debido a condiciones geológicas adversas en la excavación del Túnel de Conducción del Proyecto Hidroeléctrico San Francisco, el TBM quedó atrapado por aproximadamente 6 meses, lo que hizo necesario una extensión de dicho Contrato, por lo tanto el plazo original se extiendió en 8 meses, y se estableció un canón mensual de US$320,000, por este periodo. Los costos por aproximadamente US$11,515,000 relacionados con la reparación y puesta en funcionamiento del TBM, fueron cargados a resultados del año, siendo totalmente

NOTA 4 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

reembolsados por Hidropastaza. Al 31 de diciembre del 2006 la Sucursal reexportó el TBM & BACK UP SISTEM pagando el 25% de impuesto a la renta por un monto de US$617,507, impuestos aduaneros por US$423,000 e incurrió en cánones de arrendamiento por US$5,405,092 (2005: US$8,535,276). El saldo de los cánones de arrendamiento pendientes de pago al 31 de diciembre del 2005 ascendía a US$2,133,819. Véase Nota 2 l).

(8) Corresponde a servicios de personal de CNODE que trabajó directamente en los proyectos de la Sucursal, en base a un contrato celebrado entre las partes. Estos rubros incluyen aproximadamente US$320,000 (2005: 313,000) por concepto de comisiones.

(9) Corresponden a valores pagados por la Sucursal por cuenta de su filial CNODE y que se registran como cuentas por cobrar.

(10) Corresponde a remesas entregadas por la Casa Matriz a la Sucursal, para capital de trabajo.

(11) Corresponden a valores acreditados a favor de la Casa Matriz y que corresponden a las utilidades generadas por la Sucursal en los años 2005 y 2004 neto de impuesto a la renta.

(12) Corresponde a gastos de TAC - Tasa de Administración Central, gastos de administración y otros, efectuados por la Casa Matriz por cuenta de la Sucursal.

(13) Corresponden a valores pagados por Hidroagoyan S.A. a CNO por la parte electromecánica del proyecto San Francisco.

(14) Esta cuenta por recuperar proviene principalmente del 2004, la Administración estima recuperarla en el mediano plazo.

NOTA 5 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - OTROS

Composición:

		2006		2005
Impuestos (1)		11,471,927		5,295,594
Otros		3,314,571	(2)	370,418
		14,786,498		5,666,012

(1) Corresponde a: i) US$1,361,182 (2005: US$732,989) de retenciones en la fuente en la renta realizadas a CNO correspondiente a los años 2005, 2004, 2003 y 2002. El año 2002 por un monto de US$346,447 esta en juicio para su recuperación ante el Tribunal Distrital de la Fiscal. La Administración basada en el criterio de sus asesores tributarios, estima que la

NOTA 5 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - OTROS
(Continuación)

resolución del mismo, será favorable a la Sucursal, respecto a las retenciones del 2003 al 2005 que totalizan US$1,014,791 aún no se han iniciado los reclamos correspondientes; ii) US$1,372,742 (2005: US$1,838,315) de retenciones en la fuente sobre los valores pagados principalmente por FIDEICOMISO MULTIPROPOSITO BABA, HIDROPASTAZA y CRM (2005: HIDROPASTAZA y CRM), y iii) US$8,738,003 (2005: US$2,724,290) de crédito tributario en concepto de Impuesto al Valor Agregado, de los cuales a la fecha de emisión de estos estados financieros (1 de marzo del 2007) se han recuperado aproximadamente US$8,012,000.

(2) Corresponde principalmente a US$2,156,092 de valores por cobrar al Fideicomiso "Proyecto Multiproposito Baba", los cuales a la fecha de emisión de este informe (1 de marzo del 2007) fueron recuperados.

NOTA 6 - OTRAS INVERSIONES

	2006	2005
Inversiones en acciones (1)	23,627,149	14,321,108
Otras inversiones	51,000	-
	23,678,149	14,321,108

(1) Corresponde en el 2006 y 2005 al 19.6% de participación en el capital de Hidropastaza S.A. "Concesionaria del Proyecto Hidroeléctrico San Francisco". Durante el 2006 la Sucursal realizó aportes en efectivo de aproximadamente US$9,306,041 (2005: US$6,658,871) a Hidropastaza S.A. con el fin de incrementar su capital pagado. Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 la posición financiera (no auditada) de Hidropostaza S.A. se detalla a continuación:

	2006	2005
Activo (i)	389,585,785	269,761,802
Pasivo	271,779,872	198,580,957
Patrimonio (ii)	117,805,913	71,180,845

(i) Incluye aproximadamente US$22,404,325 (2005: US$41,091,059) de anticipos entregados a la Sucursal.

(ii) Incluye US$42,045,913 (2005: US$30,774,141) de aportes para futura capitalización, de los cuales US$8,475,149 (2005: US$6,241,107) corresponden a la Sucursal.

Movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - OTRAS INVERSIONES
(Continuación)

	2006	2005
Saldo al 1 de enero	14,321,108	7,662,237
Adiciones	9,306,041	6,658,871
Saldo al 31 de diciembre	23,627,149	14,321,108

Inicialmente, según el convenio de acuerdo de los Accionistas de Hidropastaza, celebrado el 31 de Marzo de 2000 la Sucursal debería completar hasta el 27 de febrero del 2008 aportes en Hidropastaza por US$11,766,780, y su contraparte Hidroagoyán S.A. debería aportar US$47,067,120, con lo cual el capital de Hidropastaza ascendería a aproximadamente US$58,833,900. Sin embargo, a la fecha de emisión de estos estados financieros (1 de marzo del 2007) el capital asciende a US$75,760,000 (2005: US$40,400,000), debido a que se ha autorizado por parte de los Accionistas de Hidropastaza incrementos en el capital inicial convenido.

Adicionalmente el convenio indica que a la conclusión de la obra que se estima para abril del 2007, las indicadas acciones de la Sucursal deben ser vendidas a Hidroagoyán S.A. a su costo que en este caso asciende al 31 de diciembre del 2006 a US$23,627,149.

NOTA 7 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición:

	2006	2005	Tasa anual de depreciación %
Maquinarias y equipos	8,988,548	13,382,210	20
Muebles, enseres y equipos de oficina	603,457	667,934	10
Equipos de informática	915,893	1,006,597	33
Vehículos	5,162,118	6,630,244	20
Herramientas	1,364,306	1,795,422	10
Instalaciones	3,668	3,975	10
	17,037,990	23,486,382	
Menos - depreciación acumulada	(11,699,120)	(15,529,474)	
	5,338,870	7,956,908	

Movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
(Continuación)

	2006		2005	
Saldo al 1 de enero	7,956,908		9,681,004	
Adiciones	690,164		1,059,579	(1)
Ventas y reexportaciones				
Costo	(7,138,557)	(2)	(1,650,602)	
Depreciación	5,065,967	(2)	561,342	
Depreciación del año	(1,235,612)		(1,694,415)	
Saldo al 31 de diciembre (3)	5,338,870		7,956,908	

(1) Correspondía principalmente a aproximadamente US$695,000 por adquisición de maquinaria y equipo para el proyecto San Francisco y aproximadamente US$364,000 por internación temporal de maquinaria correspondiente al mismo proyecto.

(2) Corresponde principalmente a ventas a terceros de maquinarias, vehículos, equipos y herramientas del Proyecto San Francisco, la cual se encuentra en su fase final de entrega de la obra.

(3) Incluye US$2,115,362 (2005: US$2,905,727), correspondiente a activos fijos netos importados bajo el régimen de internación temporal. <Véase Nota 2 (g)>.

NOTA 8 - OTROS ACTIVOS

Composición:

	2006	2005
Proyecto Baba (1)	4,382,131	4,273,986
Proyecto Toachi Pilaton (2)	1,431,279	1,268,654
Proyecto Aeropuerto Tena (3)	-	321,414
	5,813,410	5,864,054

(1) Proyecto adjudicado a la Sucursal en el mes de agosto del 2006, y que a partir del mes de septiembre se amortiza en función del plazo de vigencia del contrato, esto es 24 meses <Véase Nota 1 b)>.

(2) Proyecto en fase de adjudicación, la Sucursal ha presentado la propuesta y la Administración considera que existen altas probabilidades de que este proyecto sea adjudicado en el año 2007.

(3) Proyecto que si bien fue adjudicado en el 2005, debido a la falta de financiamiento para su ejecución, no existe la certeza de si el proyecto será ejecutado en el corto o mediano plazo, por lo cual la Administración decidió dar de baja, con cargo a resultados del año, la totalidad del saldo mantenido.

NOTA 8 - OTROS ACTIVOS
(Continuación)

Movimiento:

	2006	2005
Saldo inicial	5,864,054	2,283,446
Adiciones del año	1,147,196	3,580,608
Bajas del año	(321,414)	-
Amortización del año	(876,426)	-
Saldo al 31 de diciembre	5,813,410	5,864,054

NOTA 9 - ANTICIPOS RECIBIDOS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los anticipos recibidos están conformados por:

	2006	2005
Corto plazo		
Anticipos al contrato recibidos de Hidropastaza (1)	22,404,325	15,456,997
Anticipos al contrato recibidos del "Fideicomiso Proyecto Multipropósito Baba" (2)	19,935,944	-
	42,340,269	15,456,997
Largo plazo		
Anticipos al contrato recibidos de Hidropastaza (1)	-	7,427,801
Anticipos al contrato recibidos del "Fideicomiso Proyecto Multipropósito Baba" (2)	11,028,626	-
	11,028,626	7,427,801
Total de anticipos recibidos	53,368,895	22,884,798

(1) Corresponde a la parte proporcional de los anticipos recibidos de Hidropastaza por cuenta del Consorcio Constructor, relacionados al contrato de Ingeniería de Detalle, Suministros y Construcción para el Proyecto San Francisco. <Véase Notas 1 c) y 18>.

(2) Ver Nota 1 b). Se estima que la porción a largo plazo de estos anticipos se deducirá de la facturación a realizarse en el año 2008.

NOTA 10 - SUBCONTRATISTAS Y OTROS PROVEEDORES (ANTICIPOS Y CUENTAS POR PAGAR)

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 10 - SUBCONTRATISTAS Y OTROS PROVEEDORES (ANTICIPOS Y CUENTAS POR PAGAR)

(Continuación)

	Anticipos		Cuentas por pagar	
	2006	2005	2006	2005
Anticipo a proveedores	81,611	1,879,993	-	-
Subcontratistas	459,077	650,506	2,968,920	5,740,849
Retención a subcontratistas	-	-	167,174	166,903
Proveedores locales y del exterior	-	-	1,090,930	1,278,245
Otros	-	-	1,601,545	1,889,867
	540,688	2,530,499	5,828,569	9,075,864

NOTA 11 - PASIVOS ACUMULADOS

Composición:

	2006	2005
Beneficios sociales (1) (Ver Nota 15)	1,449,264	1,246,671
Participaciones de los trabajadores en las utilidades (Ver Nota 15)	505,548	551,882
Impuesto a la renta (Ver Nota 15)	1,085,119	1,210,122
Retenciones	1,055,201	904,792
Impuesto al valor agregado	1,682,365	203,575
Otros	-	163,236
	5,777,497	4,280,278

(1) Incluye US$568,548 (2005: US$508,820) de provisiones para jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio, los mismos que se incluyen dentro del pasivo corriente, no obstante serán liquidados en el largo plazo. La exposición de este rubro como pasivo corriente no es significativo considerando los estados financieros en su conjunto. <Véase Nota 2 k)>.

El valor actual de la reserva matemática al 31 de diciembre del 2006 y 2005, fue calculada en base al método actuarial de prima única o acreditamiento anual de la reserva matemática total practicada por un profesional independiente, considerando para el 2006 una tasa de descuento del 5% (2005: 6%). El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2006 y 2005 representa el 100% del valor actual de la reserva matemática calculada para la totalidad de los empleados de la Sucursal bajo relación de dependencia.

NOTA 12 - PASIVOS – COMPAÑIAS ASOCIADAS

Se denominan asociadas por cuanto la Sucursal mantiene inversiones en Hidropastaza S.A. en la cual Hidroagoyán también mantiene acciones.

Composición:

	2006	2005
Corto plazo		
Hidroagoyan (1)	2,595,320	4,112,634
Fideicomiso Mercantil "San Francisco No. 2" (2)	13,944,230	-
	16,539,550	4,112,634
Largo plazo		
Fideicomiso Mercantil "San Francisco No. 2" (2)	-	3,547,658
	16,539,550	7,660,292

(1) Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 corresponde al saldo de un préstamo realizado por la Compañía Hidroagoyan S.A. a la Sucursal por un monto original que fue de US$15,000,000. Este préstamo, que genera el 6.5% de interés anual, es pagadero al momento en que Hidroagoyan requiera los fondos para invertir en Hidropastaza (empresa en la cual la Sucursal mantiene inversiones. Ver Nota 6). Se estima que las inversiones culminarían en el 2007.

(2) En agosto del 2005 CNO recibió un préstamo por un monto de US$3,500,000 a una tasa del 4% de parte del Fideicomiso Mercantil "San Francisco Número Dos" constituido por Hidroagoyan y que tiene por objeto de administrar y mantener fondos para la compra de la totalidad de las acciones mantenidas por Odebrecht en Hidropastaza al final de la Obra San Francisco. Dicho préstamo, con un plazo original de 6 meses, fue renovado dos veces en el 2006 a tasas del 5% y 4,75%, capitalizando los intereses generados, siendo su nuevo monto US$3,651,204 al 31 de diciembre del 2006. Adicionalmente, durante el 2006 se recibieron dos préstamos en febrero y agosto por un monto de US$2,800,000 y US$7,200,000, a tasas del 5% y 4,75%, respectivamente, el préstamo otorgado en febrero del 2006 se renovó en agosto a una tasa del 4,75%, capitalizando los intereses generados. Incluye US$226,526 (2005: US$47,658) de intereses por pagar. Estos préstamos son pagaderos en el corto plazo

NOTA 13 - INGRESOS DIFERIDOS

Corresponde a valores facturados a Hidropastaza, relacionados con los trabajos realizados por el Consorcio Electromécamico (Alstom y Valtech), en la obra San Francisco. Ver Nota 1 b).

NOTA 13 - INGRESOS DIFERIDOS
(Continuación)

Estos valores fueron devengados con crédito a resultados a medida que el Consorcio Electromécamico facturó los equipos instalados ya en la obra a la Sucursal. Al 31 de diciembre del 2006 fueron devengados la totalidad de los ingresos diferidos (2005: US$11,299,504). Ver Nota 2 n).

NOTA 14 - IMPUESTO A LA RENTA

Contingencias fiscales-

Durante los años 2003 al 2006 la Sucursal fue fiscalizada por el Servicio de Rentas Internas por los años 1999 al 2002 quien ha determinado tributos adicionales por impuesto a la renta e impuesto al valor agregado por aproximadamente US$3,552,000 (2005: US$4,039,000) y US$320,000 (2005: US$320,000 respectivamente (sin incluir intereses, multas, posibles reajustes cambiarios y otros recargos). La administración de la Sucursal en noviembre del año 2003, diciembre del 2004, enero del 2005 y julio del 2006 envió la información correspondiente para sustentar los valores glosados por esta institución y ha presentado las impugnaciones respectivas pues considera que cuenta con los argumentos suficientes para obtener una sentencia favorable, posición respaldada por el criterio de sus asesores tributarios, y por tanto no ha constituido provisiones para cubrir eventuales pasivos que se pudiesen derivar de la resolución final de estos procesos, cuyo detalle se indica a continuación:

Procesos Impuesto a la Renta años 1999 al 2002

- **Año 1999:** El Servicio de Rentas Internas (SRI), con fecha 17 de octubre del 2003 levantó el Acta de Lectura y Discusión del Acta de Borrador de Determinación Tributaria No. 0004-SRI-DRLS-2003 para proceder a determinar los tributos de la Sucursal respecto del ejercicio 1999. La Compañía por su parte presentó una impugnación a dicha Acta argumentando que eran solamente falta de formalidades reglamentarias, las mismas que fueron apeladas por los asesores legales y tributarios de la Sucursal, ante lo cual la autoridad tributaria decidió aceptar parte de esta apelación mediante resolución No. 109012004RREC008937 del 14 de octubre del 2004, emite el Acta en firme, reduciendo los montos involucrados de US$2,462,085 determinados en el año 2003 a US$1,918,902. La Administración de la Sucursal, el 15 de noviembre del 2004 ha impugnado esta resolución ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 2, por lo que se espera el pronunciamiento de este organismo.

- **Año 2000:** El 9 de diciembre del 2002 la Sucursal fue notificada con la liquidación de pagos por diferencias en la declaración No. DRLS-AT-LD-02-008, emitida el 5 de diciembre del mismo año, por el Servicio de Rentas Internas (SRI), respecto al ejercicio 2000, ante lo cual la Administración de la Sucursal presentó un reclamo administrativo, indicando que se anule el acta de determinación contenida en la declaración mencionada anteriormente, debido a que no se ha seguido las normas y procedimientos establecidos por lo que limitaron el derecho a la legítima defensa. En fecha 9 de junio del 2003 la Sucursal fue notificada por parte de la autoridad tributaria mediante resolución No. 109012003RREC002638 que decidió aceptar

NOTA 14 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

parcialmente el reclamo administrativo, por lo que la Administración de la Sucursal el 17 de junio del 2003, presenta un Recurso de revisión parcial, el mismo que fue referenciado con el No. 109012003019018 en el que se adjunta todos los soportes respectivos a las observaciones hechas por el organismo de control. En fecha 28 de octubre del 2003 la Sucursal fue notificada de la emisión del título de crédito No.0920030500506 por US$394,794, la misma que fue modificada mediante resolución No. NAC-0912 en la que se indica que se anula el titulo de crédito por US$394,794 y se emita uno nuevo por US$313,275. La Administración de la Sucursal, el 2 de febrero del 2004 ha impugnado esta resolución ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 2, por lo que se espera el pronunciamiento de este organismo.

- **Año 2001:** El Servicio de Rentas Internas (SRI), con fecha 13 de diciembre del 2004 levantó el Acta de Borrador de Determinación Tributaria No. 1090104ATIODDT0018 para proceder a determinar los tributos de la Sucursal respecto del ejercicio 2001, estableciendo este organismo de control, un valor a pagar por US$2,330,500. La Administración de la Sucursal ha presentado la apelación respectiva, argumentando que cuentan con la documentación de soporte necesaria para sustentar los valores observados. El 8 de marzo del 2005, el Servicio de Rentas Internas (SRI) emite el Acta de determinación tributaria No.1090104ATIODDT0018, la misma que establece que los montos definitivos una vez analizado los argumentos de la Administración de la Sucursal ascienden a US$1,072,859. El SRI con fecha 21 de septiembre del 2005 atiende el reclamo administrativo de la Sucursal mediante resolución No. 109012005RREC008983, en la cual establece que el monto a pagar por el contribuyente asciende a US$993,752 por concepto de Impuesto a la Renta del 2001, dicha resolución es impugnada por la Sucursal en el Tribunal Distrital Fiscal No. 2 el 19 de octubre del 2005, la misma que se encuentra en proceso de resolución por dicha entidad.

- **Año 2002:** El Servicio de Rentas Internas (SRI), con fecha 31 de octubre del 2003 emitió el oficio No. SRI-DRLS-2003-0238 en el que se indica que hay inconsistencias en la declaración del impuesto a la renta del año 2002 por US$813,209. Con fecha 24 de noviembre del 2003 la Compañía mediante trámite No. 109012003438364 presentó ante el Servicio de Rentas Internas los documentos de soportes que justifican estas diferencias. El 24 de marzo del 2006, el SRI notificó a la Sucursal, la liquidación de pago por inconsistencias en declaraciones No. RLS-ATRLID2006-0013, dando como resultado una disminución del saldo por pagar de la Compañía originado en el 2002 de US$346,417 a US$47,730. La Administración de la Sucursal, el 21 de abril de 2006 presenta un reclamo administrativo en contra de esta liquidación de pago, signándose el No. 109012006012984.

  El 5 de junio del 2006, CNO fue notificada mediante providencia No. 109012006PREC001074 emitida por la Dirección Regional del SRI del Litoral Sur, mediante la cual se dispone la suspensión del reclamo administrativo iniciado por la Sucursal, indicando el inicio de un Acto de Determinación Complementaria.

  El 14 de junio del 2006 se levanta el Acta de lectura y revisión del Acta Borrador de determinación Complementaria No. RLS-ATROD2006-006-001, presentando la Sucursal

NOTA 14 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

objeciones al mismo con fecha 12 de julio del 2006. El 14 de julio del 2006 CNO fue notificada mediante Acta de Determinación No. RLS-ATROD2006-006-001, en la cual se establece una diferencia adicional en favor del fisco de US$483,120, presentando la Sucursal el 10 de agosto del 2006 un reclamo administrativo No. 109012006027305 , impugnando dicha Acta de Determinación.

El 12 de octubre del 2006 el SRI emite la Resolución No. 109012006RREC012448 en atención al reclamo administrativo presentado por la Sucursal, estableciendo este organismo de control, un nuevo valor a pagar de U$324,731. La Compañía presentó el recurso de revisión de dicha resolución el 20 de noviembre del 2006 No. 917012006007112, el cual se encuentra pendiente de resolución.

Procesos de IVA año 1999

- Con fecha 22 de junio del 2000 la Sucursal fue notificada a través del oficio No. 682DRSRILS-2000 del Servicio de Rentas Internas (SRI) que se efectúe un recurso de revisión de los valores de crédito tributario de IVA del año 1999 que fueron compensados en la declaración del impuesto a la renta del año 1999 y del primer y segundo anticipo del impuesto a la renta del año 2000, cuyos montos ascienden a aproximadamente US$320,556. La Administración de la Sucursal en julio del 2000 presentó los argumentos necesarios a este organismo de control, sin embargo hasta la fecha de emisión de estos estados financieros no se han recibido ninguna comunicación por parte del Servicio de Rentas Internas (SRI).

La Administración de la Sucursal, amparada en el criterio de sus asesores tributarios, considera que cuenta con los argumentos suficientes para que la resolución final de los asuntos antes indicados le sean favorables y, por lo tanto no ha constituido provisiones para cubrir eventuales pasivos que se pudiesen derivar de la resolución final de estos asuntos.

Los años 2003 a 2006, se encuentran abiertos a revisión fiscal por parte de las autoridades correspondientes en lo que respecta al impuesto a la renta y 2003 al 2006 en relación al IVA.

Precio de Transferencia -

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas vigentes a partir del año 2005. Adicionalmente, mediante Resolución No. NAC-DGER2005-0640 publicadas el 16 de enero del 2006 en el Registro Oficial No 188, el Servicio de Rentas Internas (SRI) especificó que los requisitos para la presentación de información con referencia a dicha normativa tiene relación únicamente para las operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo periodo fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US$300,000. La Administración, con el apoyo de sus asesores tributarios, ha realizado un diagnóstico preliminar sobre la incidencia de las referidas normas en la medición del resultado tributable de tales operaciones y ha concluido que el impacto de las mismas no sería significativo

NOTA 14 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

sobre los estados financieros de la Compañía tomados en su conjunto. El estudio final estará disponible en las fechas que requieren las autoridades tributarias.

Conciliación tributaria - contable

A continuación se detalla la determinación de la provisión para impuesto sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2006 y 2005:

	2006	2005
Utilidad antes del impuesto a la renta	3,142,650	3,527,873
Menos - Participación de los empleados en las utilidades	(471,397)	(529,181)
Más - Gastos no deducibles	1,669,224	1,841,797
Base tributaria	4,340,477	4,840,489
Tasa impositiva	25%	25%
Impuesto a la renta	1,085,119	1,210,122

NOTA 15 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldos al inicio	Incrementos		Pagos, reversiones y/o utilizaciones		Saldos al final	
2006							
Beneficios sociales - otros	737,851	1,770,126		(1,627,261)		880,716	(1)
Beneficios sociales - Indemnizaciones sociales	508,820	237,530		(177,802)		568,548	(1)
Participación de los trabajadores en las utilidades	551,882	471,397	(3)	(517,731)		505,548	(1)
Impuesto a la renta	1,210,122	1,085,119	(4)	(1,210,122)		1,085,119	(1)
Costos para reexportación o nacionalización de equipos (largo plazo)	574,597	2,168	(2)	(184,786)	(6)	391,979	(2)
2005							
Beneficios sociales - otros	453,546	1,668,440		(1,384,135)		737,851	(1)
Beneficios sociales - Indemnizaciones sociales	352,940	155,880		-		508,820	(1)
Participación de los trabajadores en las utilidades	375,291	529,181	(3)	(352,590)		551,882	(1)
Impuesto a la renta	567,224	1,210,122	(4)	(567,224)		1,210,122	(1)
Costos para reexportación o nacionalización de equipos (largo plazo)	498,175	574,597	(2)	(498,175)	(5)	574,597	(2)

(1) Incluido en el rubro pasivos acumulados. <Véase Nota 11>. Corresponden principalmente a provisiones de fondo de reserva, vacaciones y obligaciones con el Instituto de Seguridad Social.

(2) Véase Nota 2 k).

NOTA 15 - PROVISIONES
(Continuación)

(3) Corresponde a la participación de los trabajadores en las utilidades del año

(4) Corresponde al impuesto a la renta generado en el año.

(5) Corresponde a reversiones de saldos de provisiones constituidas en años anteriores y que no fueron utilizadas por la Sucursal. Este monto fue registrado como ingresos en los resultados en el año 2005.

(6) Corresponde a usos de esta provisión principalmente para la reexportación del TBM en el 2006.

NOTA 16 - CAPITAL ASIGNADO

El capital asignado de la Sucursal al 31 de diciembre del 2006 y 2005 asciende a US$2,000 y está constituido por la inversión extranjera realizada por la Casa Matriz, Construtora Norberto Odebrecht S.A. - Brasil. La mencionada inversión extranjera se encuentra registrada en el Banco Central del Ecuador de acuerdo con las disposiciones legales vigentes. De acuerdo con la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, toda inversión extranjera directa, subregional o neutra, tiene derecho a transferir libremente sus utilidades al exterior. Dicha remesa se podrá efectuar una vez que se haya pagado el impuesto a la renta correspondiente.

En el 2006 la Junta General de Accionistas del 3 de marzo del 2006 aprobó el aumento del Capital asignado de la Sucursal mediante la apropiación de los saldos de reserva legal y reserva de capital mantenidos al 31 de diciembre del 2005. A la fecha de emisión de estos estados financieros (1 de marzo del 2007), dicho aumento de capital se encuentra pendiente de aprobación por parte de la Superintendencia de Compañías.

NOTA 17 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Sucursal 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 asignado. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 18 - INGRESOS, COSTOS DE OPERACION Y OTROS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 18 - INGRESOS, COSTOS DE OPERACION Y OTROS
(Continuación)

2006	BABA (1)	CRM(3)	HIDROPASTAZA(2)	TOTAL	
Ingresos					
Ingresos de operación	6,476,567	12,953,624	130,386,372	149,816,563	
Costos					
Mano de obra	704,000	162,165	12,384,881	13,251,046	
Materiales	306,105	91,442	71,200,958	71,598,505	
Subcontratistas	1,908,275	888,387	19,431,289	22,227,951	
Depreciación	14,209	140,643	936,196	1,091,048	
Servicios de terceros	1,552,047	111,085	1,546,377	3,209,509	
Provisión por reexportación de equipos	-	-	2,168	2,168	
Alquiler de equipos y otros	485	22,276	5,652,970	5,675,731	
	4,485,121	1,415,998	111,154,839	117,055,958	
Otros gastos administrativos				10,287,167	(4)
				127,343,125	
Cuentas por cobrar clientes	2,009,184	(8) 293,847	(6) 3,328,724	(7) 5,631,755	
Saldo de Anticipos recibidos (corto plazo) (5)	19,935,944	-	22,404,325	42,340,269	
Saldo de Anticipos recibidos (largo plazo) (5)	11,028,626	-	-	11,028,626	

2005	CRM(3)	HIDROPASTAZA(2)	TOTAL	
Ingresos				
Ingresos de operación	62,395,353	103,227,435	165,622,788	
Costos				
Mano de obra	4,683,668	12,457,916	17,141,584	
Materiales	12,443,719	40,959,478	53,403,197	
Subcontratistas	26,619,753	24,119,312	50,739,065	
Depreciación	169,142	1,141,188	1,310,330	
Servicios de terceros	3,750,168	1,928,701	5,678,869	
Provisión por reexportación de equipos	-	574,597	574,597	
Alquiler de equipos y otros	259,715	8,656,285	8,916,000	
	47,926,165	89,837,477	137,763,642	
Otros gastos administrativos			6,107,625	(4)
			143,871,267	
Cuentas por cobrar clientes	327,976	(6) 4,733,927	(7) 5,061,903	
Saldo de Anticipos recibidos (corto plazo) (5)	-	15,456,997	15,456,997	
Saldo de Anticipos recibidos (largo plazo) (5)	-	7,427,801	7,427,801	

(1) Ver Nota 1 b).

(2) Ver Nota 1 c).

(3) Ver Nota 1 d).

(4) Corresponde a gastos administrativos de la oficina de la Directiva en Quito encargada de los estudios de obra para futuros proyectos y de la administración de la Sucursal.

(5) Véase Nota 9.

NOTA 18 - INGRESOS, COSTOS DE OPERACION Y OTROS
(Continuación)

(6) Corresponde a US$293,847 (2005: US$327,976) del Impuesto al Valor Agregado (IVA) por cobrar de la Sucursal al CRM.

(7) Incluye US$2,319,083 (2005: US$4,718,864) correspondiente a la planilla de medición del mes de diciembre aprobada en el mismo mes y que se facturó en el 2007 y 2006, respectivamente

(8) Incluye US$1,740,904 correspondiente a la planilla de medición del mes de diciembre aprobada y facturada en enero del 2007.

NOTA 19 - GASTOS ADMINISTRATIVOS

Composición:

	2006	2005
Arriendos	480,484	542,206
Seguros, garantías	1,130,184	2,444,527
Impuestos, tasas y contribuciones	855,440	1,887,052
Servicios básicos	895,222	1,183,153
Fletes e importaciones	3,586,084	1,988,255
Alimentación eventuales	208,807	108,266
Amortización cargos diferidos (2)	876,426	-
Otros gastos administrativos	2,487,461	2,333,626
Casa Matriz (1)	9,794,177	9,194,785
	20,314,285	19,681,870

(1) Corresponde a reembolso de gastos efectuados a Casa Matriz por gastos que hace a nombre de la Sucursal por el año 2006 y 2005. Ver Nota 4.

(2) Ver Nota 8.

NOTA 20 - OTROS INGRESOS, NETO

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 20 - OTROS INGRESOS, NETO
(Continuación)

	2006	2005
Ingresos por servicios	3,681,228 (1)	3,512,588 (2)
Bajas totales de activo fijo (3)	(1,975,941)	(714,635)
Otros, neto	53,967	135,125
	1,759,254	2,933,078

(1) Incluye principalmente US$1,252,242 correspondientes a ventas de activo fijo, adicionalmente en el 2006 incluye US$2,088,307 correspondiente a valores cobrados al Fideicomiso Proyecto Multiproposito Baba por concepto de honorarios por servicios efectuados a cuenta del Fideicomiso.

(2) Incluía principalmente US$1,181,269 correspondientes a ventas de activo fijo; US$1,829,806 correspondiente al traspaso a Hidropastaza de la Póliza de Seguro "Todo Riesgo", la cual fue inicialmente contratada por CNO y que durante el 2005 el costo de la misma fue asumida en un 95% por Hidropastaza), y US$498,175 de reversión de provisiones no utilizadas (Véase Nota 15).

(3) Corresponde al costo, neto de depreciación de las bajas de activos fijos realizados por la Sucursal que se indican en el numeral (1) y (2) anterior.

NOTA 21 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

Con finalidades de presentación, los estados financieros por el año 2006 y 2005 dan efecto a las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esa fecha:

(Véase página siguiente)

NOTA 21 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES
(Continuación)

	Según registros contables	Según estados financieros	Diferencias
Año 2006			
Activo			
Documentos y cuentas por cobrar			
Compañias relacionadas	51,404,555	52,898,417	1,493,862
	51,404,555	52,898,417	1,493,862
Pasivo			
Pasivo corriente			
Documentos y cuentas por pagar Compañías relacionadas	3,490,093	4,983,955	(1,493,862)
	3,490,093	4,983,955	(1,493,862)
Año 2005			
Activo			
Documentos y cuentas por cobrar			
Compañias relacionadas	38,232,677	38,613,982	381,305
	38,232,677	38,613,982	381,305
Pasivo			
Pasivo corriente			
Documentos y cuentas por pagar Compañías relacionadas	2,595,071	2,976,376	(381,305)
	2,595,071	2,976,376	(381,305)

NOTA 22 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha de emisión de estos estados financieros (1 de marzo del 2007) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Sucursal, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.