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, 28 de marzo del 2008

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 2007 y 2006.

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

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
28 MAR 2008
Roddy Constante L.
GUAYAQUIL

Sandra Vargas
Socia

Adjunto: Lo indicado

PRICEWATERHOUSECOOPERS

Exp 44552

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

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

PRICEWATERHOUSECOOPERS

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

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

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
28 MAR 2008
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, 14 de marzo del 2008

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Construtora Norberto Odebrecht S.A.- Sucursal en el Ecuador al 31 de diciembre del 2007 y 2006 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.

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 2007 y 2006 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.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
28 MAR 2008
Roddy Constante L.
GUAYAQUIL

4. Como se indica en la Nota 4 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2007 y 2006 la Sucursal mantiene saldos por cobrar y por pagar con compañías relacionadas por US$[illegible] (2006: US$52,898,417) y US$5,538,709 (2006: US$4,983,955), respectivamente; adicionalmente, durante el 2007 y 2006 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, 14 de marzo del 2008

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 2007 la Sucursal ha sido fiscalizada por el Servicio de Rentas Internas por los años 1999 al 2002 y 2004, estableciendo impuestos adicionales por aproximadamente US$4,330,000 (2006: US$3,872,000) (este monto se presenta neto de aproximadamente US$1,379,000 de retenciones y no incluye 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

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
28 MAR 2008
Roddy Constante L.
GUAYAQUIL

Sandra Vargas L.
Socia
No. de Licencia
Profesional: 10489

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

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2007	2006
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	775,258	516,909
Documentos y cuentas por cobrar			
Clientes	17	8,344,457	5,631,755
Compañías relacionadas	4	43,984,466	52,898,417
Anticipos a proveedores y subcontratistas	10	7,173,082	540,688
Otros	5	9,061,111	14,786,498
		68,563,116	73,857,358
Inventarios			
Materiales		1,376,239	839,351
Importaciones en tránsito		21,054	104,492
		1,397,293	943,843
Gastos pagados por anticipado		3,318,467	715,766
Total del activo corriente		74,054,134	76,033,876
OTRAS INVERSIONES	6	51,000	23,678,149
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO menos, depreciación acumulada	7	2,734,697	5,338,870
OTROS ACTIVOS	8	4,232,865	5,813,410
Total del activo		81,072,696	110,864,305

Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2007	2006
PASIVO CORRIENTE			
Anticipos recibidos - corto plazo	9 y 17	18,988,054	42,340,269
Documentos y cuentas por pagar			
Compañías relacionadas	4	5,538,709	4,983,955
Compañías asociadas	12	5,619,090	16,539,550
Subcontratistas y otros proveedores	10	6,848,279	5,828,569
		18,006,078	27,352,074
Pasivos acumulados	11	3,690,654	5,777,497
Total del pasivo corriente		40,684,786	75,469,840
PASIVO A LARGO PLAZO			
Anticipos recibidos - largo plazo	9 y 17	13,458,876	11,028,626
Provisiones			
Costo para reexportación o nacionalización de equipos	14	111,774	391,979
		13,570,650	11,420,605
PATRIMONIO (Véase estados adjuntos)		26,817,260	23,973,860
Total del pasivo y patrimonio		81,072,696	110,864,305

Las notas explicativas anexas 1 a 21 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 2007 Y 2006
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2007	2006
Ingresos de operación	17	104,851,685	149,816,563
Costos de operación	17	(65,425,824)	(127,343,125)
Utilidad bruta		39,425,861	22,473,438
Gastos administrativos	18	(10,261,934)	(20,314,285)
Gastos financieros netos		(664,288)	(775,757)
Utilidad operacional		28,499,639	1,383,396
Otros (egresos) / ingresos, neto	19	(22,048,671)	1,759,254
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		6,450,968	3,142,650
Participación de los trabajadores en las utilidades	13 y 14	(967,645)	(471,397)
Impuesto a la renta	13 y 14	(1,212,403)	(1,085,119)
Utilidad neta del año		4,270,920	1,586,134

Las notas explicativas anexas 1 a 21 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 2007 Y 2006
(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 2006	15	2,000	-	740,386	21,470,467	1,748,730	23,961,583
Apropiación para reserva legal	16			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	15		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
Apropiación para reserva legal	16			158,613		(158,613)	-
Transferencia de utilidades a Casa Matriz	4					(1,427,520)	(1,427,520)
Aumento de capital aprobado por la Superintendencia de Compañías en julio del 2007	15	21,470,467	(22,210,853)	740,386	-		-
Utilidad neta del año						4,270,920	4,270,920
Saldos al 31 de diciembre del 2007		21,472,467	-	1,073,872	-	4,270,921	26,817,260

Las notas explicativas anexas 1 a 21 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 2007 Y 2006
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2007	2006
Flujo de efectivo de las actividades operacionales			
Utilidad neta del año		4,270,920	1,586,134
Más cargos a resultados			
que no representan movimientos en efectivo:			
Depreciaciones	7	849,353	1,235,612
Amortización cargos diferidos	8	1,866,542	876,426
Provisión para reexportación de equipos	14	-	2,168
Incremento de la provisión para jubilación patronal y desahucio	14	2,203	237,530
		6,989,018	3,937,870
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(3,619,709)	(7,700,527)
Documentos y cuentas por cobrar - Compañías relacionadas, corto y largo plazo		8,913,951	(14,284,435)
Inventarios		(453,450)	407,165
Gastos pagados por anticipado		(2,602,701)	36,621
Documentos y cuentas por pagar		1,019,710	(3,247,295)
Pasivos acumulados		(2,089,046)	1,259,689
Documentos y cuentas por pagar - Compañías relacionadas, corto y largo plazo		554,754	2,007,579
Uso y reversión de provisión de reexportación y nacionalización de propiedades, planta y equipo	14	(280,205)	(184,786)
Compañías asociadas		(10,920,460)	8,879,258
Ingreso diferido		-	(11,299,504)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		(2,488,138)	(20,188,365)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Bajas netas de Activo fijo	7	1,754,820	1,382,426
Adiciones Otros activos	8	(285,997)	(1,147,196)
Bajas Otros activos	8	-	321,414
Incremento en Otras inversiones	6	(1,495,746)	(9,357,041)
Venta de inversiones	6	25,122,895	-
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión		25,095,972	(8,800,397)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento			
Anticipos recibidos, corto y largo plazo		(20,921,965)	30,484,097
Transferencia de utilidades a Casa Matriz	4	(1,427,520)	(1,573,857)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento		(22,349,485)	28,910,240
Disminución neta de efectivo		258,349	(78,522)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		516,909	595,431
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	775,258	516,909

Las notas explicativas anexas 1 a 21 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 2007 Y 2006

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 la Sucursal está desarrollando el "proyecto Multipropósito Baba" y se ha adjudicado la obra "Proyecto Segunda Etapa del Sistema Carrizal Chone), de los cuales el proyecto Baba es desarrollado únicamente por la Sucursal mientras que la segunda etapa del Proyecto Carrizal Chone será desarrollado en conjunto con otra empresa, con la cual conforma la Asociación Construtora Norberto Odebrecht S.A. e Hidalgo e Hidalgo S.A., <Véase literales b), c) siguientes>.

Obras en curso al 31 de diciembre del 2007

A continuación se detallan las principales cláusulas de los contratos de las obras que se encuentran en ejecución al cierre del año 2007.

b) Proyecto Multipropósito Baba -

El Proyecto Multipropósito Baba consiste en la construcción de una presa, trasvase y central hidroeléctrica para el aprovechamiento de los caudales del río Baba con el fin de controlar las inundaciones de la zona, generar aproximadamente 161 gigavatios de energía eléctrica al año y trasvasar el agua de la nueva central con el fin de generar mayor energía. El Proyecto comprende en su primera fase la construcción de la Presa y Trasvase y en su segunda fase la construcción de la Central Hidroeléctrica.

Contrato de obra suscrito - Presa y Trasvase (Primera Fase) -

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 de presa y trasvase 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. El monto original del contrato ascendía a US$157,058,512.

NOTA 1 - OPERACIONES
(Continuación)

El 14 de enero del 2008 se firma el primer adendum al Contrato de Ingeniería de detalle, suministros y construcción de las obras de presa y trasvase del Proyecto Multipropósito BABA, en el cual el "Fideicomiso Hidropacífico" acepta el ajuste económico por concepto de modificaciones al diseño básico, reajuste de costos de la obra y a la aplicación de un plan de contingencia que provocó una mayor permanencia y reprogramación de la obra al monto original del contrato dicho ajuste asciende a US$10,861,826, por lo cual el monto estimado para este contrato pasa a ser de US$167,920,338.

A la fecha existen garantías por US$37,694,042 por fiel cumplimiento del contrato y buen uso del anticipo recibido. Estas garantías fueron instrumentadas a través de pólizas de seguros.

Contrato de obra suscrito - Central Hidroeléctrica (Segunda Fase)-

El 23 de octubre del 2006 la Sucursal suscribió con Hidroeléctrica del Litoral – Hidrolitoral S.A., un contrato cuyo objeto principal es la ejecución de las obras civiles de central hidroeléctrica del Proyecto Multipropósito Baba, el cual consiste en la construcción de una subestación eléctrica, la central hidroeléctrica, la línea de transmisión y demás obras conexas a la central. El monto original del contrato ascendía a US$25,000,000.

El 24 de enero del 2008 se firma el primer adendum al Contrato de Ingeniería de detalle, suministros y construcción de las obras de central hidroeléctrica del Proyecto Multipropósito BABA, en el cual Hidroeléctrica del Litoral – Hidrolitoral S.A. acepta el ajuste económico por concepto de modificaciones al diseño básico, reajuste de costos de la obra y a la aplicación de un plan de contingencia que provocó una mayor permanencia y reprogramación de la obra al monto original del contrato, dicho ajuste asciende a US$34,232,679, por lo cual el monto estimado para este contrato pasa a ser de US$59,232,679.

A la fecha existen garantías por US$12,500,000 (2006: US$14,070,585) por fiel cumplimiento del contrato y buen uso del anticipo recibido. Estas garantías fueron instrumentadas a través de pólizas de seguros.

Para la suscripción de los adendums antes citados, se consideró que desde el mes de julio del 2007, el avance de las obras del Proyecto Multiproposito BABA fue significativamente inferior al esperado, de tal manera que la facturación cuantificada sobre las planillas de avance de la obra por el primer y segundo semestre del 2007 disminuyó de US$28,880,847 a US$8,402,703. Esta situación se debió principalmente a que, de acuerdo al decreto presidencial No. 607 publicado en el Registro Oficial No. 171 del 17 de septiembre del 2007, se delegó a la Comisión de Estudios para el Desarrollo de la Cuenca del Río Guayas CEDEGE el manejo y operación del Proyecto BABA, entidad autorizada a sustituir a los socios estratégicos privados de la obra, hecho que se realizó prescindiendo del financiamiento de entidades privadas de acuerdo a las condiciones inicialmente estipuladas en el contrato de construcción de la obra, a partir de lo cual la Sucursal

acordó con la nueva concesionaria ajustar el grado de avance de las obras a la disponibilidad de fondos proporcionados por CEDEGE los cuales serían financiados a través del Fondo Ecuatoriano de Inversiones en los sectores Energéticos e Hidrocarburíferos (FEISEH). A la fecha de emisión de los estados financieros, la Administración de la Sucursal gestiona con las autoridades respectivas, entre otros aspectos, las condiciones definitivas de financiamiento que permitan el avance normal de la obra.

Forma de pago -

Se estipula la entrega anticipos de US$31,411,702 para las obras de presa y trasvase y US$12,500,000 para las obras de central hidroeléctrica, equivalentes al 20% y 50% del monto original de los contratos, respectivamente, previa la entrega de las garantías correspondientes por parte del contratista, de los cuales durante el año 2006 se recibió la totalidad del anticipo para la obra de presa y trasvase por parte del Contratante y se espera recibir en el 2008, la totalidad del anticipo de la obra de central hidroeléctrica, la cual aún no esta en ejecución. Por lo tanto, se ha aplicado a la facturación en el 2007: US$9,320,892 (2006: US$447,132), quedando un saldo al 31 de diciembre del 2007 de US$21,643,678 (2006: US$30,964,570). Los anticipos se descuentan de la facturación mensual que realiza la Sucursal, durante el período de la obra. Ver Nota 9.

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 y adenddums de la obra. Sin embargo, debido a los problemas de financiamiento antes descritos, entre otros aspectos, el plazo original de la obra fue ampliado en aproximadamente 15 meses.

c) **Proyecto Segunda Etapa del Sistema Carrizal Chone -**

Antecedentes

El 31 de octubre del 2002 la Sucursal celebró un convenio con Hidalgo e Hidalgo S.A., con el objeto de conformar una asociación denominada "Asociación Construtora Norberto Odebrecht S.A. e Hidalgo e Hidalgo S.A." a fin de ejecutar la construcción de la primera y segunda etapa del Sistema Carrizal Chone (CRM) previo a los respectivos procesos de adjudicación de cada obra.

La participación de los integrantes es la siguiente:

	%
Construtora Norberto Odebrecht S.A. Sucursal en el Ecuador	70
Hidalgo e Hidalgo S.A.	30

NOTA 1 - OPERACIONES
(Continuación)

De acuerdo a lo estipulado en el convenio, la Sucursal será la empresa líder de la Asociación, asumiendo la dirección y coordinación de las obras.

Contrato de obra suscrito -

El 22 de noviembre del 2007 la Asociación suscribió con la Corporación Reguladora del Manejo Hídrico de Manabí (CRM), un contrato cuyo objeto principal es la ejecución de las obras civiles y electromecánicas del Proyecto Sistema Carrizal - Chone Segunda Etapa el cual es un proyecto de irrigación de aproximadamente 6,018 hectáreas de suelos fértiles, control de inundaciones a través del encauzamiento de ríos, construcción de reservorios y un puente. Al 31 de diciembre del 2007 existen garantías del 15% 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 25 de enero del 2008 se firma el contrato complementario al Contrato de construcción del proyecto Segunda Etapa del Sistema Carrizal - Chone, en el cual la Sucursal acuerda con el CRM modificar el monto global del contrato (US$102,888,118), dicho ajuste representa una disminución de US$18,000,000 por lo cual el monto estimado para este contrato pasa a ser de aproximadamente US$84,888,118.

Forma de pago -

Se estipula la entrega de un anticipo de US$15,433,218 equivalente al 15% del monto inicial del contrato, previa la entrega de la garantía correspondiente por parte del contratista, sin embargo, mediante el contrato complementario suscrito el 25 de enero del 2008 se amplia a US$29,710,841 que representa el 35% del monto ajustado del contrato, durante el año 2007 se recibió la totalidad del monto original del anticipo pactado por parte del CRM. El anticipo se descontará de la facturación mensual que realice la Sucursal, por cuenta de la Asociación, durante el período de la obra. Véase Nota 9. El financiamiento de las obras del contrato será efectuado utilizando los recursos de la partida presupuestaria fiscal de la Unidad Ejecutora del Plan Integral de Desarrollo de los Recursos Hídricos de la Provincia de Manabí, PHIMA y a créditos otorgados por el Banco del Estado.

Plazo de entrega de la obra -

El plazo estipulado de entrega de la obra es de 24 meses contados a partir de la recepción de la totalidad del anticipo, dicho plazo fue posteriormente disminuido a 18 meses. A la fecha de emisión de los estados financieros (14 de marzo del 2008), la obra aún no se encuentra en ejecución.

NOTA 1 - OPERACIONES
(Continuación)

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 2007 y 2006:

Proyecto contratado con Hidropastaza S.A. para la construcción del proyecto hidroeléctrico San Francisco.	Con fecha 25 de junio del 2007 se realiza la entrega del Contrato de Construcción del proyecto hidroeléctrico San Francisco.
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 17.

Otros contratos suscritos

e) Convenios de reembolso de gastos - (CNODE)

Con fecha 25 de octubre del 2007 (2006: 25 de octubre del 2006), la Sucursal celebró acuerdos con su compañía relacionada Constructora Norberto Odebrecht del Ecuador S.A. (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, al contrato de Ingeniería de detalle, Suministros y Construcción para el Proyecto San Francisco y al Proyecto Carrizal Chone segunda etapa. 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 15% (2006: 10%) del valor reembolsado, deducido el impuesto al valor agregado. Durante el año 2007 se llevaron a resultados US$2,968,500 (2006: US$3,556,690) 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

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

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 17>.

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. Al 31 de diciembre del 2007, este rubro esta integrado por seguros contratados para garantizar el fiel cumplimiento de los contratos vigentes y el buen uso de los anticipos recibidos.

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

f) Otras Inversiones -

Las inversiones en acciones de compañías asociadas, 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>.

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 2007 y 2006, la Sucursal calcula la provisión para impuesto a la renta utilizando la tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables.

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

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 2007 y 2006.

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. Hasta el año 2006 la Compañía imputó a los resultados del año US$5,409,092, correspondiente a contratos de arrendamiento mercantil de equipo y maquinarias. El año 2006 la Sucursal reexportó el TBM & BACK UP SISTEM. Véase Nota 4 (5).

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

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

para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Sucursal.

Durante el 2006 el saldo de esta reserva fue utilizado para incrementar el capital asignado de la Sucursal. Ver Nota 15.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	2007	2006
Bancos	761,858	500,120
Efectivo en caja	13,400	16,789
	775,258	516,909

NOTA 4 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 existen las siguientes cuentas con compañías relacionadas:

	2007	2006
Activo		
Documentos y cuentas por cobrar (1)		
Construtora Norberto Odebrecht S.A. - Brasil - Casa Matriz	42,011,329	50,162,182
Construtora Norberto Odebrecht S.A. - Panamá	-	763,098
Odebrecht Overseas Ltda.	1,973,137	1,973,137
	43,984,466	52,898,417
Pasivo		
Cuentas por pagar (1)		
Construtora Norberto Odebrecht S.A. - Brasil - Casa Matriz	95,500	1,492,724
Construtora Norberto Odebrecht S.A. - Panamá	-	1,554
Constructora Norberto Odebrecht del Ecuador S.A. (CNODE)	2,319,066	1,677,233
OSEL Ltda.	2,965,506	1,653,807
Odebrecht Overseas Ltda.	158,637	158,637
	5,538,709	4,983,955

Ver movimiento de las cuentas más adelante.

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

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 2007 y 2006, está compuesto por:

(Véase página siguiente)

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

Año 2007

	Casa Matriz		Odebrecht Overseas Ltd.		Osel Ltd.	CNO Panamá		CNODE
	Flujo de fondos	Importación	Cuentas por cobrar (13)	Cuentas por pagar	Cuentas por pagar	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Cuentas por pagar
Saldo al 1 de enero del 2007	50,162,182	(1,492,724)	1,973,137	(158,637)	(1,653,807)	763,098	(1,554)	(1,677,233)
Débitos								
Valores cobrados por Casa Matriz por cancelación de facturación de obra recibidos del proyecto San Francisco (1)	5,133,565							
Valores enviados a Casa Matriz provenientes de los proyectos (2):								
Carrizal Chone	4,055,000							
San Francisco	41,945,880							
Baba	51,050,000							
Pagos por importaciones (3)		3,416,947						
Valores pagados por CNO por cuenta de CNODE (6)								2,326,667
Otros movimientos menores	31,229						1,554	
Valores pagados por Casa Matriz por cuenta de la Sucursal	1,070,755							
	153,448,611	1,924,223	1,973,137	(158,637)	(1,653,807)	763,098	-	649,434
Créditos								
Cargos por gastos de administración y otros (10)								
Cargos por TAC	(607,300)							
Cargos por gastos administrativos	(4,449,392)							
Remesas entregadas a la Sucursal (8)	(101,096,821)							
Importaciones de equipos y materiales (3)		(2,019,723)						
Cancelaciones a Osel por pagos asumidos por esa compañía al Proyecto Baba por cuenta de la Sucursal (12)					(1,311,699)			
Transferencia de utilidades a Casa Matriz (9)	(1,427,520)							
Valores pagados por CNO - Panamá (4)						(763,098)		
Valor pagado a CNODE por Reembolso de gastos, honorarios y otros (6)								(2,968,500)
Pagos realizados Alstom & Vatech (por parte Electromecánica del Proyecto San Francisco) (11)	(3,856,249)							
	(111,437,282)	(2,019,723)	-	-	(1,311,699)	(763,098)	-	(2,968,500)
Saldo deudor/(acreedor)al 31 de diciembre del 2007	42,011,329	(95,500)	1,973,137	(158,637)	(2,965,506)	-	-	(2,319,066)

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 (13)	Cuentas por pagar	Cuentas por pagar	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Cuentas por pagar
Saldo al 1 de enero del 2006	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):								
- Balsa	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 (5)					5,662,138			
Valor pagado a CNODE por transferencia Mano de obra (6)	-	-						2,157,776
Valor pagado por CNO por cuenta de CNODE (7)								2,123,346
Valor pagado a Alstom & Vatech por parte Electromecanica del proyecto San Francisco (11)	58,170,551	-						
Otros movimientos 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 (10)								
Cargos por TAC	(4,084,838)	-					-	-
Cargos por gastos administrativos	(5,709,339)	-					-	-
Remesas entregadas a la Sucursal (8)	(90,384,500)	-					-	-
Transferencia de utilidades a Casa Matriz (9)	(1,573,857)	-					-	-
Importaciones de materiales (3)	(93,203,006)	(63,525,850)			(237,771)		-	-
Gastos de Leasing (5)					(5,405,092)			
Otros movimientos menores	(214,675)	-			(716)		(1,554)	
Valor pagado a CNODE por Reembolso de gastos, honorarios y otros (6)								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)

(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 Segunda Etapa 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. Estos valores fueron recuperados en el periodo 2007.

(5) 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 comprometió a pagar un canón de arrendamiento mensual de US$711,273 por 18 meses que duró el contrato. La Administración de la Compañía no hizo 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 registraron como gastos de los años en que se devengaron. El valor de la opción de compra al vencimiento fue de 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 reembolsados por Hidropastaza. Durante el 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. Al 31 de diciembre del 2007 no hay cánones de arrendamiento pendientes de pago. Véase Nota 2 l).

(6) 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$328,000 (2006: 320,000) por concepto de comisiones.

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

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

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

(9) Corresponden a valores acreditados a favor de la Casa Matriz por las utilidades generadas por la Sucursal en los años 2006 y 2005 neto de impuesto a la renta.

(10) Corresponde a gastos de TAC – Tasa de Administración Central y gastos administrativos, realizados por Casa Matriz por cuenta de la Sucursal.

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

(12) Corresponde a pagos realizados por OSEL, a nombre de la Sucursal relacionados con el Proyecto Multipropósito Baba.

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

NOTA 5 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - OTROS

Composición:

	2007	2006
Impuestos (1)	4,909,671	11,471,927
Otros (2)	4,151,440	3,314,571
	9,061,111	14,786,498

(1) Corresponde a: i) US$1,648,806 (2006: US$1,361,182) de retenciones en la fuente en la renta realizadas a CNO correspondiente a los años 2006, 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 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, por cuanto estos años están sujetos a fiscalización por parte de la autoridad tributaria (Ver Nota 13); ii) US$1,282,367 (2006: US$1,372,742) de retenciones en la fuente sobre los valores pagados principalmente por el Fideicomiso Multipropósito BABA, Hidropastaza S.A. y CRM (2006: HIDROPASTAZA y CRM), y iii) US$1,978,499 (2006: US$8,738,003) de crédito tributario en concepto de Impuesto al Valor Agregado, de los cuales a la fecha de emisión de estos estados financieros se han recuperado aproximadamente US$997,000.

(2) Corresponde principalmente a US$813,698 (2006: US$2,156,092) de valores por cobrar al Fideicomiso "Proyecto Multiproposito Baba" y US$2,340,491 al Fideicomiso Hidropacífico, los mismos que la Administración espera recuperar en el corto plazo. A la fecha de emisión de estos estados financieros se han recuperado aproximadamente US$51,000, de estos valores.

NOTA 6 - OTRAS INVERSIONES

	2007	2006
Inversiones en acciones (1)	-	23,627,149
Otras inversiones	51,000	51,000
	51,000	23,678,149

(1) Durante el 2006 y hasta junio del 2007 correspondía al porcentaje de participación en el capital de Hidropastaza S.A. "Concesionaria del Proyecto Hidroeléctrico San Francisco". Al 31 de diciembre del 2006 la posición financiera (no auditada) de Hidropostaza S.A. se presentaba como se describe a continuación:

	2006
Activo (i)	389,585,785
Pasivo	271,779,872
Patrimonio (ii)	117,805,913

(i) Incluía aproximadamente US$22,404,325 de anticipos entregados a la Sucursal.

(ii) Incluía US$42,045,913 de aportes para futura capitalización, de los cuales US$8,475,149 correspondían a la Sucursal.

Movimiento:

	2007	2006
Saldo al 1 de enero	23,627,149	14,321,108
Adiciones	1,495,746	9,306,041
Ventas (2)	(25,122,895)	-
Saldo al 31 de diciembre	-	23,627,149

(2) Las acciones que mantuvo la Sucursal hasta junio del 2007 en aproximadamente el 20% del capital en Hidropastaza S.A., concesionaria del proyecto Hidroeléctrico San Francisco por US$25,122,895 fueron totalmente vendidas a Hidroagoyán S.A. después de la entrega del proyecto. Dicha venta fue realizada a su valor de adquisición y en función de las bases del acuerdo suscrito entre los accionistas de Hidropastaza por lo cual las acciones mantenidas por la sucursal debieran ser vendidas a Hidroagoyán S.A., una vez completada la construcción del proyecto Hidroeléctrico San Francisco. Esta transacción se liquidó principalmente a través de compensación de préstamos por US$17,155,657 que mantenía la Sucursal a esa fecha a favor de Hidropastaza. Véase Nota 12 (1) y (2).

NOTA 7 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición:

	2007	2006	Tasa anual de depreciación %
Maquinarias y equipos	6,196,799	8,988,548	20
Muebles, enseres y equipos de oficina	600,438	603,457	10
Equipos de informática	788,973	915,893	33
Vehículos	5,177,939	5,162,118	20
Herramientas	826,630	1,364,306	10
Instalaciones	1,386	3,668	10
	13,592,165	17,037,990	
Menos - depreciación acumulada	(10,857,468)	(11,699,120)	
	2,734,697	5,338,870	

Movimiento:

		2007		2006
Saldos al 1 de enero		5,338,870		7,956,908
Adiciones		1,308,712	(1)	690,164
Ventas y reexportaciones				
Costo (2)	(	4,937,832)	(	7,138,557)
Depreciación (2)		1,874,300		5,065,967
Depreciación del año	(	849,353)	(	1,235,612)
Saldos al 31 de diciembre (3)		2,734,697		5,338,870

(1) Corresponde principalmente a la adquisición de maquinaria, equipos, herramientas y vehículos para el proyecto Multipropósito Baba.

(2) Corresponde principalmente a ventas a terceros de maquinarias, vehículos, equipos y herramientas del Proyecto San Francisco, el cual fue entregado en el 2007.

(3) Incluye US$416,803 (2006: US$2,115,362), correspondiente a activos fijos netos importados bajo el régimen de internación temporal. <Véase Nota 2 (g)>.

NOTA 8 - OTROS ACTIVOS

Composición:

(Véase siguiente página)

NOTA 8 - OTROS ACTIVOS
(Continuación)

	2007	2006
Proyecto Baba (1)	2,515,588	4,382,131
Proyecto Toachi Pilaton (2)	1,717,277	1,431,279
	4,232,865	5,813,410

(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 fue inicialmente 24 meses, durante el 2007 dicho plazo fue ampliado a 39 meses debido a las circunstancias descritas en la Nota 1 b).

(2) A la fecha de emisión de estos estados financieros este proyecto ha sido adjudicado a la Sucursal, la Administración espera en el 2008, firmar el contrato de obra.

Movimiento:

	2007	2006	
Saldo inicial	5,813,410	5,869,054	
Adiciones del año	285,997	1,147,196	
Bajas del año	-	(321,414)	(3)
Amortización del año	(1,866,542)	(876,426)	
Saldo al 31 de diciembre	4,232,865	5,818,410	

(3) Proyecto "Aeropuerto Tena" 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 9 - ANTICIPOS RECIBIDOS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los anticipos recibidos están conformados por:

(Véase siguiente página)

NOTA 9 - ANTICIPOS RECIBIDOS
(Continuación)

	2007	2006
Corto plazo		
Anticipos al contrato recibidos de Hidropastaza (1)	-	22,404,325
Anticipos al contrato recibidos del "Fideicomiso Proyecto Multipropósito Baba" (2)	12,475,404	19,935,944
Anticipos al contrato recibidos del "CRM Carrizal Chone" (3)	6,512,650	-
	18,988,054	42,340,269
Largo plazo		
Anticipos al contrato recibidos del "Fideicomiso Proyecto Multipropósito Baba" (2)	9,168,274	11,028,626
Anticipos al contrato recibidos del "CRM Carrizal Chone" (3)	4,290,602	-
	13,458,876	11,028,626
Total de anticipos recibidos	32,446,930	53,368,895

(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 d) y 17>.

(2) Ver Nota 1 b). Se estima que la porción a largo plazo de estos anticipos se deducirá principalmente de la facturación a realizarse en el año 2009.

(3) Corresponde a la parte proporcional de los anticipos recibidos de la Corporación Reguladora del Manejo Hídrico de Manabí, CRM, relacionados al contrato de obras civiles y electromecánicas del Proyecto Sistema Carrizal Chone, segunda etapa <Véase Notas 1 c)>.

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

Composición:

	Anticipos		Cuentas por pagar	
	2007	2006	2007	2006
Anticipo a proveedores	3,559,619	81,611	-	-
Subcontratistas	3,613,463	459,077	1,830,504	2,968,920
Retención a subcontratistas	-	-	214,673	167,174
Proveedores locales y del exterior	-	-	300,870	1,090,930
Otros	-	-	4,502,232	1,601,545
	7,173,082	540,688	6,848,279	5,828,569

NOTA 11 - PASIVOS ACUMULADOS

Composición:

	2007	2006
Beneficios sociales (1) (Ver Nota 14)	1,010,846	1,449,264
Participaciones de los trabajadores en las utilidades (Ver Nota 14)	979,095	505,548
Impuesto a la renta (Ver Nota 14)	1,212,403	1,085,119
Retenciones	227,166	1,055,201
Impuesto al valor agregado	261,144	1,682,365
	3,690,654	5,777,497

(1) Incluye US$493,258 (2006: US$568,548) de provisiones para jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio, las 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 2007 y 2006, 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 2007 una tasa de descuento del 5% (2006: 5%). El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2007 y 2006 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

Composición:

	2007	2006
Corto plazo		
Hidroagoyan (1)	-	2,595,320
Fideicomiso Mercantil "San Francisco No. 2" (2)	-	13,944,230
Hidalgo & Hidalgo (3)	5,619,090	-
	5,619,090	16,539,550

(1) Al 31 de diciembre del 2006 correspondía al saldo de un préstamo realizado por la Compañía Hidroagoyan S.A. a la Sucursal por un monto original de US$15,000,000. Este

NOTA 12 - PASIVOS - COMPAÑÍAS ASOCIADAS
(Continuación)

saldo de préstamo, que generó el 6.5% de interés anual, se liquidó en junio del 2007 cuando Hidroagoyan requirió los fondos para invertir en Hidropastaza empresa en la cual la Sucursal mantuvo inversiones hasta el citado mes. Ver Nota 6.

(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 monto de 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 de ese año a una tasa del 4,75%, capitalizando los intereses generados. Incluía US$226,526 de intereses por pagar. Estos préstamos fueron liquidados a través de una compensación de saldos con los valores por cobrar a favor de la Sucursal originados por la venta de las acciones mantenidas por la Sucursal en Hidropastaza a Hidroagoyán según acuerdo de accionistas de Hidropastaza.Véase Nota 6 (2).

(3) Corresponde principalmente a la parte proporcional asignada del total de los anticipos recibidos de la Corporación Reguladora del Manejo Hídrico de Manabí, CRM US$4,629,966, relacionados al contrato de obras civiles y electromecánicas del Proyecto Sistema Carrizal Chone, segunda etapa <Véase Notas 1 c)>.

NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA

Contingencias fiscales -

Durante los años 2003 al 2007 la Sucursal fue fiscalizada por el Servicio de Rentas Internas por los años 1999 al 2002 y 2004, quien ha determinado tributos adicionales por impuesto a la renta e impuesto al valor agregado por aproximadamente US$4,009,000 (2006: US$3,552,000) y US$321,000 (2006: US$321,000) respectivamente (sin incluir intereses, multas, posibles reajustes cambiarios y otros recargos, este valor se expresa neto de retenciones por aproximadamente US$1,379,000). La administración de la Sucursal en noviembre del año 2003, diciembre del 2004, enero del 2005, julio del 2006 y abril del 2007 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:

NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

Procesos Impuesto a la Renta años 1999 al 2004

- **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 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

NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

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 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.

- **Año 2004:** El Servicio de Rentas Internas (SRI), con fecha 16 de marzo del 2007 notificó a la Sucursal mediante Acta Borrador de Determinación Tributaria No. RLS-ATRABD2007-007, en la cual se establece una diferencia adicional en favor del fisco de US$594,999, en el mes de abril del 2007 la Administración presentó los argumentos de justificación del Acta Borrador de Determinación. El 9 de agosto del 2007, se notificó el Acta Definitiva de Determinación Tributaria No. RLS-ATRADD2007-0009 mediante la cual se redujo la diferencia determinada en el Acta Borrador, al monto de US$240,058 por concepto de impuesto a la renta del ejercicio 2004. Ante lo antes mencionado, el 5 de septiembre del 2007, la Sucursal interpuso una acción contencioso tributaria ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 2, en contra del Acta Definitiva

NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

de Determinación Tributaria No. RLS-ATRADD2007-0009. El 4 de octubre del 2007 fue notificada la providencia mediante la cual se califica y admite al trámite la demanda. A la fecha de emisión de los estados financieros, la Sucursal está a la espera de un pronunciamiento del Tribunal.

En junio del 2007, la Sucursal fue notificada con el Acta de Determinación Tributaria No. RLS-ATRADD2007-06, por concepto de retenciones en la fuente de impuesto a la renta del año 2004 no efectuadas por un monto de US$218,750, en junio del 2007 la Administración de la Sucursal presenta un reclamo en contra de lo señalado en el Acta de Determinación, emitiéndose en septiembre de este año la Providencia 109012007PREC002760, en la cual se estableció una audiencia dentro del presente trámite, la cual se llevó a cabo en octubre 2007, presentando la Sucursal la documentación requerida por la misma. Con fecha 14 de diciembre del 2007, el Servicio de Rentas Internas ratifica mediante Resolución No.109012007RREC021701, lo actuado en la Acta de Determinación Tributaria No. RLS-ATRADD2007-06. El 21 de diciembre del 2007, la Administración de la Sucursal presentó ante el Tribunal Distrital de los Fiscal No.2 una acción Contencioso Tributaria, en contra de dicha resolución, la cual a la fecha de emisión de estos estados financieros, se encuentra aún en trámite.

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.

Durante el año 2007, la administración tributaria inició la revisión del año fiscal 2005, sin que a la fecha de emisión de estos estados financieros se haya recibido pronunciamiento por parte del Servicio de Rentas Internas (SRI).

Los años 2006 a 2007, se encuentran abiertos a revisión fiscal por parte de las autoridades correspondientes en lo que respecta al impuesto a la renta y 2004 al 2007 en relación al IVA.

NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

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 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 2007 y 2006:

	2007	2006
Utilidad antes del impuesto a la renta	6,450,968	3,142,650
Menos - Participación de los empleados en las utilidades	(967,645)	(471,397)
Menos - Gastos exentos en negativo (1)	(727,669)	-
Más - Gastos no deducibles	93,958	1,669,224
Base tributaria	4,849,612	4,340,477
Tasa impositiva	25%	25%
Impuesto a la renta	1,212,403	1,085,119

(1) Corresponde a reversiones de provisiones constituidas en años anteriores y que fueron consideradas como gastos no deducibles en esos años.

Cambios en la legislación -

El 29 de diciembre del 2007, mediante Registro Oficial No. 242 se publicó la Ley Reformatoria Para la Equidad Tributaria del Ecuador, la cual fue aprobada por la Asamblea Constituyente. La indicada Ley trae, entre otros, importantes modificaciones al Código Tributario, Ley de Régimen Tributario Interno en materia de impuesto a la Renta, Impuestos al Valor Agregado y Consumos

NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

Especiales y creación de nuevos impuestos que incluye un impuesto del 0,5% a la salida de divisas. Esta Ley entró en vigencia a partir del 1 de enero del 2008.

NOTA 14 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldos al inicio	Incrementos		Pagos, reversiones y/o utilizaciones		Saldos al final	
2007							
Beneficios sociales - otros	880,716	3,440,459		(3,803,587)		517,588	(1)
Beneficios sociales - Indemnizaciones sociales	568,548	2,203		(77,493)		493,258	(1)
Participación de los trabajadores en las utilidades	505,548	967,645	(3)	(494,098)		979,095	(1)
Impuesto a la renta	1,085,119	1,212,403	(4)	(1,085,119)		1,212,403	(1)
Costos para reexportación o nacionalización de equipos (largo plazo)	391,979	-	(2)	(280,205)	(6)	111,774	(2)
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)	(5)	391,979	(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).

(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 2006.

(6) Corresponde a usos de esta provisión principalmente para la reexportación del TBM en el 2007.

NOTA 15 - CAPITAL ASIGNADO

El capital asignado de la Sucursal al 31 de diciembre del 2007 asciende a US$21,472,467 (2006: 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 hayan pagado los impuestos correspondientes.

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. Dicho aumento de capital fue aprobado solo en la parte correspondiente a la apropiación de la reserva de capital por parte de la Superintendencia de Compañías, mediante la resolución No. 07-G-DIC-0004368 del 5 de julio del 2007, por lo cual se restituyó al rubro de Reserva legal, el monto remanente asignado para aumento de capital de US$740,386. Véase Estado de Evolución de Patrimonio.

NOTA 16 - 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 17 - INGRESOS, COSTOS DE OPERACION Y OTROS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 17 - INGRESOS, COSTOS DE OPERACION Y OTROS
(Continuación)

2007	BABA (1)	CRM(3)	HIDROPASTAZA(2)	TOTAL	
Ingresos					
Ingresos de operación	44,863,557	-	59,988,128	104,851,685	
Costos					
Mano de obra	5,104,824	524,811	3,031,352	8,660,987	
Materiales	6,591,711	69,145	2,708,869	9,369,725	
Subcontratistas	26,110,693	458,235	2,899,567	29,468,495	
Depreciación	262,919	89,774	175,864	528,557	
Servicios de terceros	1,358,500	498,797	9,399,215	11,256,512	
Provisión por reexportación de equipos	-	-	-	-	
Alquiler de equipos y otros	98,222	39,275	51,003	188,500	
	39,526,869	1,680,037	18,265,870	59,472,776	
Otros gastos administrativos				5,953,048	(4)
				65,425,824	
Cuentas por cobrar clientes	7,927,636	-	416,821	8,344,457	
Saldo de Anticipos recibidos (corto plazo) (5)	12,475,404	6,512,650	-	18,988,054	
Saldo de Anticipos recibidos (largo plazo) (5)	9,168,274	4,290,602	-	13,458,876	

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	

(1) Ver Nota 1 b).

(2) Ver Nota 1 d).

(3) Ver Nota 1 c) y 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 17 - INGRESOS, COSTOS DE OPERACION Y OTROS
(Continuación)

(6) En el 2006 US$293,847 correspondían al Impuesto al Valor Agregado (IVA) por cobrar de la Sucursal al CRM, los mismos que fueron totalmente recuperados en el 2007.

(7) Incluía US$2,319,083 correspondiente a la planilla de medición del mes de diciembre del 2006 aprobada en el mismo mes y que se facturó en el 2007.

(8) Incluía US$1,740,904 correspondiente a la planilla de medición del mes de diciembre del 2006 aprobada y facturada en enero del 2007.

NOTA 18 - GASTOS ADMINISTRATIVOS

Composición:

	2007	2006
Seguros, garantías	1,759,860	1,130,184
Impuestos, tasas y contribuciones	469,232	855,440
Servicios básicos	763,883	895,222
Fletes e importaciones	185,928	3,586,084
Amortización cargos diferidos (2)	1,866,543	876,426
Otros gastos administrativos	159,796	3,176,751
Casa Matriz (1)	5,056,692	9,794,178
	10,261,934	20,314,285

(1) Corresponde a reembolso de gastos efectuados a Casa Matriz por gastos que hace a nombre de la Sucursal por el año 2007 y 2006. Ver Nota 4.

(2) Ver Nota 8.

NOTA 19 - OTROS INGRESOS, NETO

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 19 - OTROS INGRESOS, NETO
(Continuación)

	2007	2006
Ingresos por servicios (1)	4,498,690	3,681,228
Bajas totales de activo fijo (2)	(2,968,800)	(1,975,941)
Pérdida en venta de títulos valores (3)	(23,448,533)	-
Otros, neto	(130,028)	53,967
	(22,048,671)	1,759,254

(1) Incluye principalmente US$2,864,018 (2006: US$1,252,242) correspondientes a ventas de activo fijo, adicionalmente en el 2007 incluye US$549,960 (2006: 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) Corresponde al costo, neto de depreciación de las bajas de activos fijos realizados por la Sucursal que se indican en el numeral (1) anterior.

(3) En enero del 2007, la sucursal suscribió el addendum No. 10 al contrato de Ingeniería de detalle, suministros y construcción (EPC) del Proyecto San Francisco, proyecto entregado en junio del 2007, en el cual la concesionaria Hidropastaza S.A. reconoce al "Consorcio Constructor" un reembolso por US$32,785,083 (incluido impuestos y menos retenciones de ley), 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), este reajuste fue pagado a través de Certificados de Energía Futura emitidos por Hidropastaza S.A. por un valor nominal de US$32,785,083. En noviembre del 2007, la Administración efectuó la venta de la totalidad de los certificados de energía al BANIF – Banco de Investimento S.A., entidad financiera de Portugal, e Hidropastaza S.A. por US$5,000,000 y US$4,336,550, respectivamente. Hidropastaza S.A. adquirió los certificados de energía a su valor nominal al ser el emisor de los citados títulos mientras que los certificados adquiridos por el BANIF – Banco de Investimento, S.A. se negociaron con un 83% de descuento del valor nominal, lo cual originó una pérdida en venta de inversiones de US$23,448,533 que fue registrada con cargo a los resultados del ejercicio.

NOTA 20 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

Con finalidades de presentación, los estados financieros por el año 2007 y 2006 dan efecto a las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esa fecha:

NOTA 20 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

(Continuación)

	Según registros contables	Según estados financieros	Diferencias
Año 2007			
Activo			
Documentos y cuentas por cobrar			
Compañias relacionadas	42,490,604	43,984,466	1,493,862
	42,490,604	43,984,466	1,493,862
Pasivo			
Pasivo corriente			
Documentos y cuentas por pagar Compañías relacionadas	4,044,847	5,538,709	(1,493,862)
	4,044,847	5,538,709	(1,493,862)
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)

NOTA 21 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de emisión de estos estados financieros (14 de marzo del 2008) 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.