Deloitte.

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de la
Compañía Urazul S.A. - Sucursal Ecuador:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de la Compañía Urazul S.A. - Sucursal Ecuador al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Sucursal. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de la Compañía Urazul S.A. - Sucursal Ecuador al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

La Sucursal prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de la Compañía Urazul S.A. - Sucursal Ecuador de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche

Marzo 24, 2006
Registro No. 019

Jorge Saltos
Licencia No. 16555

COMPAÑIA URAZUL S.A. - SUCURSAL ECUADOR

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	Notas	2005	2004
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	4	6,921	2,426
Cuentas por cobrar comerciales	5	6,983	5,968
Inventarios		190	135
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	737	1,002
Total activos corrientes		14,831	9,531
PROPIEDADES Y EQUIPOS:	7		
Terrenos		5	5
Maquinaria y equipo		2,830	2,426
Equipo de comunicación		247	241
Equipo de computación		813	634
Equipo topográfico		119	110
Vehículos		1,081	999
Muebles y enseres		198	189
Equipo de campamento		645	475
Total		5,938	5,079
Menos depreciación acumulada		3,477	3,181
Equipos, neto		2,461	1,898
OTROS ACTIVOS	8		110
TOTAL		17,292	11,539

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO	Notas	2005	2004
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos	9	3,595	500
Cuentas por pagar	10	7,469	3,244
Participación a trabajadores	11	232	230
Impuesto a la renta	12	4	7
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	13	1,017	614
Total pasivos corrientes		12,317	4,595
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	14	____	1,000
PROVISIONES PARA DESAHUCIO Y DESPIDO INTEMPESTIVO	15	596	485
PATRIMONIO:	16		
Capital asignado		100	100
Reserva de capital		1,784	1,784
Utilidades retenidas		2,495	3,575
Total patrimonio		4,379	5,459
TOTAL		17,292	11,539

COMPAÑIA URAZUL S.A. - SUCURSAL ECUADOR

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Notas	2005	2004
INGRESOS POR SERVICIOS	17	36,481	35,697
COSTO DE SERVICIOS	17	30,465	30,006
MARGEN BRUTO		6,016	5,691
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		4,533	4,358
UTILIDAD DE OPERACIONES		1,483	1,333
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses y comisiones pagados		(135)	(150)
Intereses ganados		63	9
Otros ingresos, neto		116	1,034
Total		44	893
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		1,527	2,226
MENOS:			
Participación a trabajadores	11	232	230
Impuesto a la renta	12	379	394
Total		611	624
UTILIDAD NETA		916	1,602

Ver notas a los estados financieros

COMPAÑIA URAZUL S.A. - SUCURSAL ECUADOR

ESTADOS DE PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital Asignado	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva de Capital	Utilidades Retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2003	100	1,000	1,784	2,148	5,032
Utilidad neta				1,602	1,602
Devolución de aportes		(1,000)			(1,000)
Ajustes de años anteriores				(175)	(175)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	100		1,784	3,575	5,459
Utilidad neta				916	916
Pago de utilidades				(2,000)	(2,000)
Ajustes de años anteriores				4	4
Saldos al 31 de diciembre del 2005	100		1,784	2,495	4,379

Ver notas a los estados financieros

COMPAÑIA URAZUL S.A. - SUCURSAL ECUADOR

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2005	2004
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	35,175	38,894
Pagado a proveedores y trabajadores	(29,213)	(35,648)
Intereses pagados	(135)	(150)
Intereses ganados	63	9
Participación a trabajadores	(230)	(103)
Impuesto a la renta	(382)	(388)
Otros ingresos (gastos), neto	136	63
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	5,414	2,677
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de equipos	(1,022)	(193)
Precio de venta de equipos	8	56
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(1,014)	(137)
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos	3,095	362
Disminución de obligaciones a largo plazo	(1,000)	
Devolución de aportes		(1,000)
Dividendos pagados	(2,000)	
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	95	(638)
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	4,495	1,902
Comienzo del año	2,426	524
FIN DEL AÑO	6,921	2,426

(Continúa...)

COMPAÑIA URAZUL S.A. - SUCURSAL ECUADOR

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2005	2004
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	916	1,602
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de equipos	435	525
Amortización de otros activos	110	109
Provisión para cuentas dudosas, neto de bajas	291	(261)
Provisiones para desahucio y despido intempestivo, neto	111	401
Ajustes de años anteriores	4	125
Pérdida (utilidad) en venta de equipos	16	(40)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(1,306)	2,266
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	265	(685)
Inventarios	(55)	124
Cuentas por pagar	4,225	(888)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	403	(734)
Participación a trabajadores	2	127
Impuesto a la renta	(3)	6
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	5,414	2,677

Ver notas a los estados financieros

COMPAÑIA URAZUL S.A. - SUCURSAL ECUADOR

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

1. OPERACIONES

La Compañía Urazul S.A. - Sucursal Ecuador es una sucursal de la Compañía Urazul S.A., una sociedad constituida bajo las leyes del Uruguay, y su actividad principal es brindar servicios hidrocarburíferos en la construcción de carreteras, líneas de alta presión, estaciones de producción y bombeo, entre otras, que las realiza principalmente en el Oriente Ecuatoriano a través de contratos suscritos con compañías cuya actividad es la exploración y explotación petrolera.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Sucursal son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

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

Caja y Bancos - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

Ingresos - Los ingresos por servicios son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del servicio.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede a los valores de mercado.

Valuación de Equipo - Al costo de adquisición. El costo del equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para maquinaria y equipo y muebles y enseres, 5 para equipo de comunicación, equipo de topografía, vehículos y 3 para equipos de computación.

Otros Activos - Corresponden a los gastos por remodelación de la oficina, registrados a su costo de adquisición. El costo de otros activos se amortiza en base al contrato de arrendamiento en 5 años.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 11 y 12).

Provisión para Desahucio y Despido Intempestivo - Se llevan a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2005. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

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

Año Terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
2002	9
2003	6
2004	2
2005	4

4. CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja chica	34	21
Depósitos en cuentas corrientes bancos locales	243	901
Depósitos en cuentas corrientes bancos del exterior	6.644	1.504
Total	6.921	2.426

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Deudores por contrato	7,255	5,460
Retenciones contractuales	92	581
Provisión para cuentas dudosas	(364)	(73)
Total	6.983	5.968

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	73	334
Provisión del año	73	51
Bajas y reversión de provisión	218	(312)
Saldos al fin del año	364	73

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañía relacionada		516
Retenciones en la fuente y anticipos - Nota 12	170	170
Seguros pagados por anticipado	268	201
Préstamos a empleados	81	64
Anticipos a subcontratistas	188	24
Depósitos en garantía	30	27
Total	737	1,002

Compañía Relacionada - Al 31 de diciembre del 2004, constituye un préstamo que no genera intereses ni tampoco se ha definido plazo de vencimiento.

7. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	1,898	2,246
Adquisiciones	1,022	193
Ventas y/o retiros	(24)	(16)
Depreciación	(435)	(525)
Saldos netos al fin del año	2,461	1,898

8. OTROS ACTIVOS

Corresponden a los gastos incurridos durante el año 2001 en la remodelación de propiedades arrendadas, por US$548 mil. La amortización registrada en resultados por los años 2005 y 2004 fue de US$110 mil por cada año.

9. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Un resumen de obligaciones por pagar a bancos es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamo por pagar a bancos a una tasa de interés nominal anual del 8.5% (10.5% para el 2004) y con vencimiento en enero del 2006 (enero del 2005)	2,500	500
Obligaciones por pagar a bancos por cartas de crédito con vencimientos hasta marzo del 2006	1,095	___
Total	3,595	500

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de las cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	6,071	1,869
Compañías relacionadas	1,398	1,375
Total	7,469	3,244

Compañía Relacionada - Constituyen cuentas por pagar por la prestación de servicios administrativos.

11. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	230	103
Provisión del año	232	230
Pagos efectuados	(230)	(103)
Saldos al fin del año	232	230

12. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y en el 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Las utilidades que se declaren o distribuyan a favor de la Casa Matriz no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	1,295	1,996
Gastos no deducibles	311	278
Otras deducciones	(91)	(698)
Utilidad gravable	1,515	1,576
Impuesto a la renta cargado a resultados	379	394

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

	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	7	(469)
Provisión del año	379	394
Transferencia de pagos en exceso, Nota 6		170
Baja de retenciones		125
Ajustes de años anteriores		175
Pagos efectuados	(382)	(388)
Saldos al fin del año	4	7

13. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al valor agregado - IVA	397	221
Retenciones de impuesto a la renta e IVA	190	101
IESS por pagar	283	202
Beneficios sociales	88	50
Otras cuentas por pagar	59	40
Total	1.017	614

14. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2004, corresponden a préstamos recibidos de la Casa Matriz, los cuales no generaron intereses y que fueron cancelados durante el año 2005.

15. PROVISIONES PARA DESAHUCIO Y DESPIDO INTEMPESTIVO

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador. Adicionalmente, en los casos de despido intempestivo, el empleador indemnizará al trabajador con un valor equivalente a un mes de remuneración por cada año de servicio, considerando un mínimo de 3 años y un máximo de 25 años.

La Sucursal al 31 diciembre del 2005 y 2004, actualizó la provisión por estos conceptos en base a un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, que incluyó una reserva para 183 trabajadores (190 trabajadores en el año 2004)

Los movimientos de la provisión para desahucio y despido intempestivo fueron como sigue:

	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	485	84
Provisión del año	159	571
Pagos del año	(48)	(170)
Saldos al fin del año	596	485

16. PATRIMONIO

Capital Asignado - La Compañía Urazul S.A. - Sucursal Ecuador fue autorizada por la Superintendencia de Compañías para operar en el Ecuador el 16 de diciembre de 1991. El capital asignado de la Sucursal convertido a U.S. dólares es de US$100,000.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de utilidades en efectivo.

17. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Servicios recibidos	5,265	12,971
Servicios prestados	2,545	———

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

18. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía mantiene abiertas garantías bancarias por US$1,112 mil como respaldo de los contratos firmados con clientes.

19. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 24 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieron tener un efecto importante sobre los estados financieros.