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

47229

Archivo General

Abril 26, 2007

Señores
Superintendencia de Compañías
Presente

Estimados señores:

Adjunto encontrarán un (1) ejemplar de los Estados Financieros de Compañía Urazul S.A. - Sucursal Ecuador, por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2006 y 2005 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 47229.

Atentamente,

Rodrigo López
Senior Manager

Compañía Urazul S.A. – Sucursal Ecuador

Estados Financieros por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2006 y 2005 e Informe de los Auditores Independientes

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 2006 y 2005 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 2006 y 2005, 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 16, 2007
Registro No. 019

Jorge Saltos
Licencia No. 16555

COMPAÑIA URAZUL S.A. - SUCURSAL ECUADOR

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	Notas	2006	2005
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	4	2,647	6,921
Cuentas por cobrar comerciales	5	5,331	6,983
Inventarios		87	190
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	6,307	737
Total activos corrientes		14,372	14,831
PROPIEDADES Y EQUIPOS:	7		
Terrenos		5	5
Maquinaria y equipo		2,773	2,830
Equipo de comunicación		262	247
Equipo de computación		846	813
Equipo topográfico		121	119
Vehículos		1,043	1,081
Muebles y enseres		189	198
Equipo de campamento		697	645
Total		5,936	5,938
Menos depreciación acumulada		3,564	3,477
Equipos, neto		2,372	2,461
TOTAL		16,744	17,292

Ver notas a los estados financieros

Dr. Marcelo Maldonado Vásconez
Apoderado Especial

PASIVOS Y PATRIMONIO	**Notas**	**2006**	**2005**
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos	8	5,658	3,595
Cuentas por pagar	9	4,362	7,469
Participación a trabajadores	10	332	232
Impuesto a la renta	11	13	4
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	1,212	1,017
Total pasivos corrientes		11,577	12,317
PROVISIONES PARA DESAHUCIO Y DESPIDO INTEMPESTIVO	13	405	596
PATRIMONIO:	14		
Capital asignado		100	100
Reserva de capital		1,784	1,784
Utilidades retenidas		2,878	2,495
Total patrimonio		4,762	4,379
TOTAL		16,744	17,292

Lcda. Isabel Mosquera CPA
Contadora General

COMPAÑIA URAZUL S.A. - SUCURSAL ECUADOR

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Notas	2006	2005
INGRESOS POR SERVICIOS	15	46,798	36,481
COSTO DE SERVICIOS	15	39,227	30,465
MARGEN BRUTO		7,571	6,016
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		5,042	4,533
UTILIDAD DE OPERACIONES		2,529	1,483
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses y comisiones pagados		(571)	(135)
Intereses ganados		153	63
Otros ingresos, neto		87	116
Total		(331)	44
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		2,198	1,527
MENOS:			
Participación a trabajadores	10	332	232
Impuesto a la renta	11	477	379
Total		809	611
UTILIDAD NETA		1,389	916

Ver notas a los estados financieros

Dr. Marcelo Maldonado Vásconez
Apoderado Especial

Lcda. Isabel Mosquera CPA
Contadora General

COMPAÑIA URAZUL S.A. - SUCURSAL ECUADOR

ESTADOS DE PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital Asignado	Reserva de Capital	Utilidades Retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2004	100	1,784	3,575	5,459
Utilidad neta			916	916
Dividendos pagados			(2,000)	(2,000)
Ajustes de años anteriores			4	4
Saldos al 31 de diciembre del 2005	100	1,784	2,495	4,379
Utilidad neta			1,389	1,389
Dividendos pagados			(1,000)	(1,000)
Ajustes			(6)	(6)
Saldos al 31 de diciembre del 2006	100	1,784	2,878	4,762

Ver notas a los estados financieros

Dr. Marcelo Maldonado Vásconez
Apoderado Especial

Lcda. Isabel Mosquera CPA
Contadora General

COMPAÑIA URAZUL S.A. - SUCURSAL ECUADOR

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2006	2005
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	48,393	35,175
Pagado a proveedores y trabajadores	(52,262)	(29,213)
Intereses pagados	(571)	(135)
Intereses ganados	153	63
Participación a trabajadores	(232)	(230)
Impuesto a la renta	(468)	(382)
Otros ingresos (gastos), neto	(348)	136
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	(5,335)	5,414
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de equipos	(528)	(1,022)
Precio de venta de equipos	526	8
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(2)	(1,014)
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos	2,063	3,095
Disminución de obligaciones a largo plazo		(1,000)
Dividendos pagados	(1,000)	(2,000)
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	1,063	95
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(4,274)	4,495
Comienzo del año	6,921	2,426
FIN DEL AÑO	2,647	6,921

(Continúa...)

COMPAÑIA URAZUL S.A. - SUCURSAL ECUADOR

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2006	2005
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	1,389	916
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de equipos	520	435
Amortización de otros activos		110
Provisión para cuentas dudosas, neto de bajas	57	291
Provisiones para desahucio y despido intempestivo, neto	(191)	111
Ajustes de años anteriores	(6)	4
Pérdida (utilidad) en venta de equipos	(429)	16
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	1,595	(1,306)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(5,570)	265
Inventarios	103	(55)
Cuentas por pagar	(3,107)	4,225
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	195	403
Participación a trabajadores	100	2
Impuesto a la renta	9	(3)
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	(5,335)	5,414

Ver notas a los estados financieros

Dr. Marcelo Maldonado Vásconez
Apoderado Especial

Lcda. Isabel Mosquera CPA
Contadora General

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

1. OPERACIONES

La Compañía Urazul S.A. - Sucursal Ecuador es una sucursal de la Compañía Urazul S.A., una sociedad constituida bajo las leyes de 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.

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. A partir del año 2006, la Administración decidió dejar de constituir esta provisión y utilizar la misma para el pago de la liquidación a los trabajadores que salieron de la Compañía a partir de esta fecha.

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 2006. 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
2003	6
2004	2
2005	4
2006	3

4. CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja chica	23	34
Depósitos en cuentas corrientes bancos locales	739	243
Depósitos en cuentas corrientes bancos del exterior	1,885	6,644
Total	2,647	6,921

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Deudores por contrato	5,673	7,255
Retenciones contractuales	79	92
Provisión para cuentas dudosas	(421)	(364)
Total	5,331	6,983

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

	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	364	73
Provisión del año	57	73
Bajas y reversión de provisión	___	218
Saldos al fin del año	421	364

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Valores por liquidar	5,788	
Compañías relacionadas	193	
Retenciones en la fuente y anticipos		170
Seguros pagados por anticipado	147	268
Préstamos a empleados	91	81
Anticipos a subcontratistas	58	188
Depósitos en garantía	30	30
Total	6,307	737

Valores por Liquidar - Incluye US$1,9 millones de valores pendientes de facturar a Ecuador TLC S.A. y que corresponden al 5% del valor del contrato para la Ingeniería, Procura y Construcción del CPF Palo Azul los mismos que serán facturados una vez se realice la entrega recepción del proyecto. Adicionalmente se incluye como parte de este saldo US$3,8 millones de desembolsos adicionales a los previstos inicialmente en el contrato de construcción del proyecto CPF Palo Azul, producto principalmente de contingencias e imprevistos ocurridos durante la ejecución del proyecto, los mismos que no han sido liquidados, por cuanto la administración se encuentra en proceso de negociación de los términos y condiciones bajo los cuales se recuperarían estos valores, considerando de que el contrato de construcción prevee la recuperación de los pagos adicionales realizados por cuenta del proyecto cuando estos se hallen debidamente justificados y aceptados por las partes, al amparo de la cláusula del contrato relacionada con el equilibrio económico del proyecto (cláusula 5.3, 22).

7. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	2,461	1,898
Adquisiciones	528	1,022
Ventas y/o retiros	(97)	(24)
Depreciación	(520)	(435)
Saldos netos al fin del año	2,372	2,461

8. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

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

	... Diciembre 31, ...	
	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos por pagar a bancos a una tasa de interés nominal anual entre el 8% y 10.2% (8.5% para el 2005) y con vencimientos hasta febrero del 2007 (enero del 2006 para el año 2005)	5,600	2,500
Obligaciones por pagar a bancos por cartas de crédito con vencimientos hasta marzo del 2006		1,095
Sobregiros bancarios	58	-
Total	5,658	3,595

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de las cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	3,425	6,071
Compañías relacionadas	937	1,398
Total	4,362	7,469

Compañías Relacionadas - Constituyen cuentas por pagar por la prestación de servicios administrativos.

Compañías Relacionadas - Constituyen cuentas por pagar por la prestación de servicios administrativos.

10. 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:

	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	232	230
Provisión del año	332	232
Pagos efectuados	(232)	(230)
Saldos al fin del año	332	232

11. 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 sujetas a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a Trabajadores	1,866	1,295
Gastos no deducibles	42	311
Otras deducciones		(91)
Utilidad gravable	1,908	1,515
Impuesto a la renta cargado a resultados	477	379

12. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al valor agregado - IVA	669	397
Retenciones de impuesto a la renta e IVA	170	190
IESS por pagar	229	283
Beneficios sociales	50	88
Otras cuentas por pagar	94	59
Total	1,212	1,017

13. 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 hasta el año 2005, 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. A partir del año 2006, la Administración decidió dejar de constituir esta provisión y utilizar la misma para el pago de la liquidación a los trabajadores que salieron de la Compañía a partir de esta fecha.

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

	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	596	485
Provisión del año		159
Pagos del año	(191)	(48)
Saldos al fin del año	405	596

14. 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.

15. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

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

	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Servicios recibidos	4,817	5,265
Servicios prestados	3,223	2,545

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

16. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía mantiene abiertas garantías bancarias por US$781 mil como respaldo de los contratos firmados con clientes.

17. CONTRATOS

Contrato para la ingeniería, procura y construcción de CPF Palo Azul 40 KBOPD de Ecuador TLC S.A. - Con fecha 18 de julio del 2005, la Sucursal suscribió con Ecuador TLC S.A. un contrato cuyo objeto es efectuar la revisión de la ingeniería básica proporcionada por Ecuador TLC S.A., realizar la ingeniería de detalle; desarrollar la procura, de todo el equipamiento, materiales, herramientas y personal necesarios, y llevar a cabo el proyecto en forma continuada, segura y eficiente respetando las políticas de Ecuador TLC S.A. El precio por suma fija, única y global por la realización de los trabajos es de US$34 millones más IVA, de conformidad con los cambios aprobados por Ecuador TLC S.A.; este precio incluye todas las prestaciones y recursos que deberá aportar la Sucursal para la realización de los trabajos. La vigencia del contrato es de doce meses contados a partir de la fecha de adjudicación, de conformidad con el cronograma de obra y modificaciones acordadas por las partes.

Al 31 de diciembre del 2006, el proyecto ha sido concluido mayormente y se encuentra pendiente de facturar el 5% del valor del contrato, una vez se realice la entrega recepción de la obra terminada. Adicionalmente, la Sucursal ha solicitado la revisión de los valores adicionales pagados en la construcción del proyecto, al amparo de la cláusula de equilibrio económico 5.3,22. El acuerdo de reclamo se encuentra en proceso a la presente fecha.

18. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 16 del 2007) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieron tener un efecto importante sobre los estados financieros.