

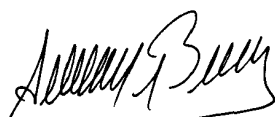
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Socios de:

CONSTRUCTORA HIDROBO ESTRADA CÍA. LTDA.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **CONSTRUCTORA HIDROBO ESTRADA CÍA. LTDA.** al 31 de diciembre del 2006 y 2005, y los correspondientes estados de resultados y de cambios en el patrimonio. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las 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, en base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cifras 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.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **CONSTRUCTORA HIDROBO ESTRADA CÍA. LTDA.** al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Batallas & Batallas Auditores Cía. Ltda.
Firma Miembro de INPACT INTERNATIONAL
RNAE 456



Augusto Batallas P.
RNCPA No. 27.765

Quito, Ecuador
3 de marzo del 2007

CONSTRUCTORA HIDROBO ESTRADA CÍA. LTDA.
BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresados en US.\$)

		2006	2005			2006	2005
ACTIVOS				PASIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES				PASIVOS CORRIENTES			
Efectivo en caja y bancos		366,243	438,764	Sobregiros bancarios		801	-
Inversiones temporales	(Nota 2)	1,136,365	384,264	Porción corriente de deuda a largo plazo	(Nota 10)	214,894	180,947
Cuentas por cobrar :				Cuentas por pagar	(Nota 8)	830,198	1,046,158
Comerciales		248,983	347,939	Gastos acumulados por pagar	(Nota 9)	144,853	269,624
Compañías relacionadas	(Nota 3)	184,445	281,830	TOTAL PASIVOS CORRIENTES		1,190,746	1,496,728
Otras	(Nota 4)	368,858	458,509				
		802,286	1,088,278	PASIVOS A LARGO PLAZO			
Menos provisión para cuentas de cobro dudoso		18,843	18,843	Deuda a largo plazo	(Nota 10)	323,123	414,266
Total cuentas por cobrar, neto		783,443	1,069,435	Anticipos por liquidar	(Nota 11)	2,848,907	798,770
Gastos pagados por anticipado		52,142	74,454				
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		2,338,193	1,966,917	TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO		3,172,030	1,213,036
Propiedades y equipos, netos de depreciación acumulada de US \$. 4,681,263 en el 2006 y US \$.4,283,256 en el 2005	(Nota 5)	1,895,696	2,066,275	TOTAL PASIVOS		4,362,776	2,709,765
Cargos diferidos	(Nota 1-g)	13,300	13,300	PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:			
Inversiones en acciones en subsidiarias	(Nota 6)	1,342,365	1,240,665	Capital participaciones- autorizadas, suscritas y pagadas			
Proyectos en Curso	(Nota 7)	1,719,482	213,997	50,000 participaciones en el 2006 y 2005 con un valor nominal de US\$ 0.40 cada una		20,000	20,000
				Aportes para futura capitalización		381,398	381,398
				Reserva legal	(Nota 12)	40,337	27,274
				Reserva de capital	(Nota 12)	1,997,797	1,997,797
				Utilidades del Ejercicio		506,728	364,920
				TOTAL PATRIMONIO DE LOS SOCIOS		2,946,260	2,791,389
				Compromisos	(Nota 15)		
TOTAL ACTIVOS		7,309,036	5,501,154	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS		7,309,036	5,501,154

Ver notas a los estados financieros

CONSTRUCTORA HIDROBO ESTRADA CÍA. LTDA.
ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresados en US.\$)

	2006	2005
Ingresos por servicios	4,492,874	12,632,361
Costos por prestación de servicios	<u>3,223,814</u>	<u>10,928,438</u>
Utilidad Bruta en prestación de servicios	1,269,060	1,703,923
Gastos de operación		
Servicios básicos	(654)	(2,027)
Arrendamiento mercantil	(561,301)	(396,466)
Impuestos y contribuciones	(41,402)	(139,690)
Seguros	(112,980)	(101,116)
Bonificación por eficiencia anual	(14,621)	(318,182)
Gastos remuneraciones administrativos	(346,652)	(451,459)
Gastos financieros	(27,152)	(63,334)
Otros	<u>(84,121)</u>	<u>(88,026)</u>
Total Gastos de operación	(1,188,883)	(1,560,300)
Utilidad en Operación	80,177	143,623
OTROS INGRESOS (GASTOS) NO OPERACIONALES:		
Intereses ganados	28,184	5,273
Intereses pagados	(67,972)	(10,524)
Dividendos ganados	(nota 13) 120,134	149,186
Ganancia en venta de propiedades y equipos, neta	54,178	6,295
Reposición de seguros	11,434	16,866
Reembolso de gastos	67,961	-
Otros egresos, netos	108,968	45,119
TOTAL OTROS INGRESOS, NETO	322,887	212,215
Utilidad del Ejercicio	403,064	355,838
Utilidad por participación	US \$. 8.06	(Nota 1-m) 7.12

Ver notas a los estados financieros

CONSTRUCTORA HIDROBO ESTRADA CÍA. LTDA.
ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresados en US. \$)

	<u>Capital participaciones</u>	<u>Aportes para futura capitalización</u>	<u>Reserva legal (Nota 12)</u>	<u>Reserva de capital (Nota 12)</u>	<u>Utilidad del ejercicio</u>	<u>Patrimonio de los socios, neto</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	20,000	381,398	16,493	1,997,797	454,939	2,870,627
Participación de los trabajadores en las utilidades	-	-	-	-	(46,698)	(46,698)
Impuesto a la renta	-	-	-	-	(49,009)	(49,009)
Transferencia reserva legal	-	-	10,781	-	(10,781)	-
Dividendos pagados a socios	-	-	-	-	(204,830)	(204,830)
Ajustes a años anteriores	-	-	-	-	(134,540)	(134,540)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	355,838	355,838
Saldos al 31 de diciembre del 2005	20,000	381,398	27,274	1,997,797	364,920	2,791,389
Transferencia reserva legal	-	-	13,063	-	(13,063)	-
Dividendos pagados a socios	-	-	-	-	(248,193)	(248,193)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	403,064	403,064
Saldos al 31 de diciembre de 2006	20,000	381,398	40,337	1,997,797	506,728	2,946,260

Ver notas a los estados financieros

CONSTRUCTORA HIDROBO ESTRADA CÍA. LTDA.
ESTADOS DE FLUJOS DEL EFECTIVO
AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresados en US.\$)

	<u>2,006</u>	<u>2,005</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Recibido de clientes y otros	4,206,882	13,882,613
Pagado a proveedores, empleados y otros	(2,753,195)	(14,671,519)
Dividendo recibido de asociada	120,134	149,186
Intereses pagados	(67,972)	(10,524)
Intereses recibidos	28,184	5,273
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	1,534,033	(644,971)
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adiciones a las propiedades y equipos, neto	(395,620)	(92,385)
Aumento en inversiones temporales	(752,102)	-
Producto de neto de la venta de propiedades y equipos	(52,544)	-
Aumento en inversiones en acciones en subsidiarias	(101,700)	(358,590)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(1,301,966)	(450,975)
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Aumento en sobregiros bancarios	801	-
Aumento de porción corriente de deuda a largo plazo	33,947	595,213
Disminución de deuda largo plazo	(91,143)	-
Dividendos pagados a socios	(248,193)	-
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento	(304,588)	595,213
Disminución neta de caja y bancos y equivalentes de efectivo	(72,521)	(500,733)
Caja y Bancos y equivalentes de efectivo al inicio del año	438,764	939,497
Caja y Bancos y equivalentes de efectivo al fin del año	<u>366,243</u>	<u>438,764</u>

Ver notas a los estados financieros

CONSTRUCTORA HIDROBO ESTRADA CÍA. LTDA.
CONCILIACION DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR (UTILIZADO EN)
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresados en US.\$)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Utilidad del Ejercicio	403,064	355,838
Ajustes por partidas que no requieren (proveen) efectivo:		
Depreciación de las propiedades y equipos	564,564	683,226
Planillas no facturadas	(1,505,485)	(2,075,259)
Anticipos recibidos por contratos	2,050,137	3,955,993
Otros	-	61,348
Utilidad en venta de propiedades y equipos	<u>54,178</u>	<u>-</u>
Total ajustes	1,566,458	2,981,146
Cambios netos en activos - (aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar	285,992	(3,867,538)
Gastos pagados por anticipado	22,312	(73,767)
Cargos diferidos	-	(13,300)
Cambios netos en pasivos - aumento (disminución):		
Cuentas por pagar	(426,778)	(658,273)
Gastos acumulados por pagar	(124,771)	-
Anticipos por liquidar	210,820	1,031,800
Otros pasivos	<u>-</u>	<u>(45,039)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	<u>1,534,033</u>	<u>(644,971)</u>

Ver notas a los estados financieros

CONSTRUCTORA HIDROBO ESTRADA CÍA. LTDA.
Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares –US \$.)

1 Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

CONSTRUCTORA HIDROBO ESTRADA CÍA. LTDA., fue constituida en 1991 en la ciudad de Quito, República del Ecuador y sus operaciones consisten principalmente en la construcción y mantenimiento de carreteras y aeropuertos, puentes, helipuertos, plataformas o locaciones petroleras y desde agua potable, alcantarillado, canales de irrigación, obras sanitarias, hidráulicas, civiles, etc. Además podrá vender bienes inmuebles y realizar actividades de construcción en general. Los servicios que presta la Compañía son realizadas principalmente en el mercado local.

La Compañía **CONSTRUCTORA HIDROBO ESTRADA CÍA. LTDA.** forma parte del grupo **HIDROBO ESTRADA**, el cual incluye una institución financiera, y compañías comerciales.

(b) Entorno Económico

Con el esquema monetario de dolarización, el alto precio internacional del petróleo y las remesas de los emigrantes, la economía ecuatoriana continúa experimentando estabilidad aunque con el alza de la inflación y desaceleración del crecimiento económico. La inestabilidad política ha impedido la implantación de las reformas estructurales necesarias para un crecimiento sustentable por lo que la estabilidad de la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo.

(c) Base de Presentación

Los estados financieros adjuntos son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad monetaria del Ecuador desde marzo del 2000.

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad "NEC", estas normas han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador

(Continúa)

CONSTRUCTORA HIDROBO ESTRADA CÍA. LTDA.
Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares –US \$.)

(d) Equivalentes de Efectivo

La Compañía para propósitos de preparación del estado de flujos de efectivo considera como equivalentes de efectivo los saldos de las inversiones de alta liquidez que son inmediatamente convertibles a efectivo.

(e) Inversiones Temporales

Las inversiones que se clasifican en temporales son depósitos a corto plazo que se contabilizan al valor agregado más los intereses devengados al cierre del ejercicio, los cuales se reconocen por el método del devengado.

(f) Estimación para Cuentas de Cobro Dudoso

La estimación para cuentas de cobro dudoso se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados y se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irre recuperables.

La Compañía no ha considerado necesario incrementar su reserva en los años 2006 y 2005.

(g) Cargos Diferidos

Los cargos diferidos constituyen los desembolsos incurridos en la adquisición de un nuevo sistema contable de nómina para la Compañía, el cual está registrado al costo.

Durante los periodos terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005, la Compañía no ha efectuado cargos por amortización de dichos cargos diferidos.

(h) Inversiones en Acciones en Subsidiarias

Las inversiones en acciones, en las que la Compañía posee menos del 20% del capital accionario con derecho a voto, están registradas al menor entre el costo y el valor patrimonial proporcional. Los dividendos en efectivo se llevan a ingresos cuando se perciben o son declarados por las Compañías emisoras.

(Continúa)

CONSTRUCTORA HIDROBO ESTRADA CÍA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares –US \$.)

(i) Propiedades y Equipos

Las propiedades y equipos se presentan netos de la depreciación acumulada y están registrados al costo, excepto aquellos adquiridos antes del 1 de abril del 2000 que están contabilizados a una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares de los Estados Unidos de América.

Las propiedades y equipos se deprecian utilizando el método de línea recta, en base a la vida útil estimada.

Los desembolsos por reparación y mantenimiento efectuados para reparar o mantener el beneficio económico futuro esperado de las propiedades y equipos se reconoce como un gasto cuando se incurre.

Las tasas de depreciación utilizadas son las siguientes:

ACTIVO	AÑOS DE VIDA UTIL	PORCENTAJE DE DEPRECIACIÓN
Campamentos y vivienda	5 y 10	20 y 10
Maquinaria y equipo caminero	5	20
Equipos de computación	5 y 3	20 y 33
Vehículos	5	20
Muebles, enseres y equipos	5 y 10	20 y 10
Otros activos fijos	5 y 10	20 y 10

(j) Participación de Trabajadores en las Utilidades

El gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades se calcula aplicando la tasa del 15% a las utilidades antes de impuesto a la renta, de conformidad con lo establecido en las leyes laborales de la República del Ecuador.

(k) Impuesto a la Renta

El impuesto a la renta se calcula mediante la aplicación de la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga.

(Continúa)

CONSTRUCTORA HIDROBO ESTRADA CÍA. LTDA.
Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares –US \$.)

(l) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

Los ingresos se reconocen en base al avance de los servicios prestados mediante la facturación y los gastos son reconocidos por el método de causación.

(m) Utilidad por Participación Ordinaria

La utilidad por participación ordinaria se calcula considerando el promedio ponderado de participaciones en circulación durante el año. El promedio de participaciones en circulación en el año 2006 y 2005 fue de 50,000.

(n) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad requiere que la Administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias podrían ser significativas.

2 Inversiones Temporales

El siguiente es el detalle de las inversiones temporales al 31 de diciembre del 2006 y 2005:

Entidad Financiera	US \$.	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Citibank New York – devenga el 1.1%, anual y vencimiento en enero de 2007		388,975	120,972
Citibank New York – devenga el 1.1%, anual y vencimiento en enero de 2007		150,000	263,292
Corporación Financiera S. A.- CORFINSA – devenga el 4.25% anual, y vencimiento en enero de 2007		310,117	-
Administradora de Fondos-Interfondos – devenga el 3.84% anual, y vencimiento en enero de 2007		133,602	-
Banco de Guayaquil S. A. – devenga el 4.50% anual, y vencimiento en enero de 2007		153,671	-
Total inversiones temporales	US \$.	<u>1,136,365</u>	<u>384,264</u> (Continúa)

CONSTRUCTORA HIDROBO ESTRADA CÍA. LTDA.**Notas a los Estados Financieros**

(Expresadas en dólares –US \$.)

3 Transacciones con Compañías y Partes Relacionadas

Un resumen de los saldos con Compañías y partes relacionadas resultantes de las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

		Cuentas			
		Por Cobrar		Por Pagar	
		2006	2005	2006	2005
Consortio Conduto y asociados	US \$.	106,663	92,320	-	-
Ecuamotors S. A.		12,786	160,000	-	-
Socios		5,475	5,475	-	-
Hidroenergía		34,889	24,035	-	-
Urcisol S. A.		24,552	-	-	-
Fondo garantía Urcisol S. A.		80	-	-	-
Dividendos a socios		-	-	336,030	127,477
US \$.		<u>184,445</u>	<u>281,830</u>	<u>336,030</u>	<u>127,477</u>

Los saldos de cuentas por cobrar a Consortio Conduto y asociados se originan principalmente en los aportes entregados a este Consortio, en el cual la Compañía es partícipe.

Los saldos de cuentas por pagar por Dividendos a socios al 31 de diciembre de 2006 y 2005, se originan principalmente en los valores pendientes de pago a los socios de la Compañía

4 Otras Cuentas por Cobrar

El siguiente es el detalle de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2006 y 2005:

		2006	2005
Anticipos a proveedores	US \$.	107,418	46,531
Empleados y funcionarios		17,155	42,117
Servicio de Rentas Internas:			
Impuestos a la renta pagado en exceso		211,822	235,046
Impuesto al valor agregado – IVA		4,766	-
Misceláneas		<u>27,697</u>	<u>134,815</u>
US \$.		<u>368,858</u>	<u>458,509</u>

(Continúa)

CONSTRUCTORA HIDROBO ESTRADA CÍA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares –US \$.)

El saldo de otras cuentas por cobrar – impuestos a la renta pagado en exceso corresponde a las retenciones en la fuente efectuadas por terceros a la Compañía. De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes, el exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto a la renta causado es recuperable previa presentación del respectivo reclamo. La Compañía acogiéndose a esta disposición presentó el ante el Servicio de Rentas Internas el trámite respectivo, solicitando la devolución de los valores retenidos en exceso de los años 2004 y 2005 por las retenciones en la fuente del impuesto a la renta efectuadas por terceros de US \$. 37,281 y 86,073, respectivamente.

5 Propiedades y Equipos

Un detalle y movimiento de las propiedades y equipos por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

CONSTRUCTORA HIDROBO ESTRADA CÍA. LTDA.
MOVIMIENTO DE PROPIEDADES Y EQUIPOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresado en US.\$)

Detalle	Saldo al 12/31/2004	Adiciones	Bajas y/o ventas	Saldo al 12/31/2005	Adiciones	Bajas y/o ventas	Saldo al 12/31/2006	% de depreciación
ACTIVOS FIJOS NO DEPRECIABLES								
Terrenos	563,364	8,000	-	571,364	240,490	-	811,854	
Subtotal Activos no depreciables	563,364	8,000	-	571,364	240,490	-	811,854	
ACTIVOS FIJOS DEPRECIABLES								
Campamento vivienda	227,120	-	-	227,120	-	-	227,120	20% y 10%
Equipo de comunicación	21,192	1,100	-	22,292	-	-	22,292	20% y 10%
Equipos de medición	40,988	1,093	-	42,081	-	-	42,081	20% y 10%
Equipos de seguridad	1,690	-	-	1,690	-	-	1,690	20% y 10%
Equipos varios	209,923	25,634	-	235,557	4,514	-	240,071	20% y 10%
Equipos de oficina	7,885	2,450	-	10,335	4,799	(4,275)	10,859	20% y 10%
Equipos de computación	76,209	13,091	(1,779)	87,521	6,045	(2,449)	91,117	20% y 33%
Maquinarias y equipo caminero	3,715,221	37,708	(97,763)	3,655,166	-	(107,967)	3,547,199	20% y 10%
Vehículos	1,123,495	3,309	(8,178)	1,118,626	4,625	(53,500)	1,069,751	20% y 10%
Muebles y enseres	34,887	-	-	34,887	-	-	34,887	20% y 10%
Edificios	326,948	-	-	326,948	-	-	326,948	
Instalaciones	13,996	-	-	13,996	-	-	13,996	
Herramientas	1,948	-	-	1,948	-	-	1,948	20% y 10%
Subtotal depreciables	5,801,501	84,385	(107,720)	5,778,166	19,983	(168,191)	5,629,958	
DEPRECIACIONES								
Edificios	(144,985)	-	-	(144,985)	-	-	(144,985)	
Campamento vivienda	(81,142)	(44,872)	-	(126,014)	(39,114)	-	(165,128)	
Equipo de comunicación	(15,042)	(2,589)	-	(17,631)	(2,030)	-	(19,661)	
Equipos de medición	(19,336)	(6,651)	-	(25,987)	(6,015)	-	(32,002)	
Equipos de seguridad	(808)	(246)	-	(1,054)	(230)	-	(1,284)	
Equipos varios	(122,925)	(37,749)	-	(160,674)	(25,671)	-	(186,345)	
Equipos de oficina	(7,000)	(324)	-	(7,324)	(849)	4,275	(3,898)	
Equipos de computación	(44,517)	(13,799)	919	(57,397)	(13,083)	816	(69,664)	
Maquinarias y equipo caminero	(2,203,690)	(502,014)	97,763	(2,607,940)	(463,934)	107,966	(2,963,908)	
Vehículos	(1,035,959)	(73,758)	8,178	(1,101,539)	(12,607)	53,500	(1,060,646)	
Muebles y enseres	(31,485)	(1,225)	-	(32,710)	(1,031)	-	(33,741)	
Subtotal depreciaciones acumuladas	(3,706,889)	(683,226)	106,860	(4,283,256)	(564,564)	166,557	(4,681,263)	
Activos en curso	-	-	-	-	135,146	-	135,146	
TOTAL ACTIVOS FIJOS NETOS	2,657,975	(590,841)	(860)	2,066,275	(168,945)	(1,634)	1,895,696	

La Compañía ha constituido hipoteca abierta, así como la respectiva prohibición de enajenar sobre el inmueble (terreno y edificaciones que se realicen sobre ese predio) con valor neto en libros al 31 de diciembre del 2006 de US \$.240.940 para garantizar la deuda a largo plazo con la Corporación Financiera Nacional-CFN

CONSTRUCTORA HIDROBO ESTRADA CÍA. LTDA.
Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares –US \$.)

6 Inversiones en Acciones en Subsidiarias

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 un resumen de las inversiones en acciones en subsidiarias es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Hidorfventas S. A. – participación del 51%	2,040	2,040
Hidroenergía S. A. – participación del 98%	49,000	49,000
Urcisol S. A. - participación del 10%	500	-
Corfinsa S. A. - participación del 10%	501,200	400,000
Ecuamotors S. A. - participación del 40%	400,000	400,000
Ponce Yépes S. A. - participación del 19,09%	389,625	389,625
Total inversiones en acciones en subsidiarias	US \$. <u>1,342,365</u>	<u>1,240,665</u>

7 Proyectos en Curso

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 un resumen de los proyectos en curso es el siguiente:

<u>Proyecto</u>	US \$.	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Puente Pastaza-Macas		190,666	213,997
Plan de Milagro		1.186,146	-
Sarayacu		145,359	-
Pindo - Mantenimiento vial		111,340	-
Perenco - Mantenimiento vial		<u>85,971</u>	-
Total proyectos en curso	US \$.	<u>1,719,482</u>	<u>213,997</u>

8 Cuentas por Pagar

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es el siguiente:

CONSTRUCTORA HIDROBO ESTRADA CÍA. LTDA.**Notas a los Estados Financieros**

(Expresadas en dólares –US \$.)

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Proveedores Locales	US \$.	236,504	820,879
Compañías Relacionadas (Véase Nota 3)		336,030	127,477
Retenciones e Impuestos por pagar		21,049	40,699
Anticipos Recibidos		210,820	-
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social			
– IESS		24,609	21,293
Otras		1,186	35,810
	US \$.	<u>830,198</u>	<u>1.046,158</u>

9 Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es el siguiente:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Participación Trabajadores en las utilidades	US \$.	-	53,376
Beneficios sociales		38,378	129,573
Sueldos		106,475	86,675
	US \$.	<u>144,853</u>	<u>269,624</u>

10 Deuda a Largo Plazo

El siguiente es un resumen de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2006 y 2005:

CONSTRUCTORA HIDROBO ESTRADA CÍA. LTDA.**Notas a los Estados Financieros**

(Expresadas en dólares –US \$.)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Banco Internacional S. A.:		
Préstamo para financiar capital de trabajo con vencimientos mensuales hasta noviembre del 2008 y tasa de interés fija del 10.00% anual.	US \$. 414,267	595,213
Corporación Financiera Nacional-CFN		
Préstamo para financiar la adquisición del terreno en el predio Chantag con vencimientos mensuales hasta junio del 2015 y tasa de interés fija del 10.75% anual en el 2006.	<u>123,750</u>	=
Total deuda a largo plazo	538,017	595,213
Menos vencimientos circulantes	<u>214,894</u>	<u>180,947</u>
Deuda a largo plazo excluyendo vencimientos circulantes	US \$. <u>323,123</u>	<u>414,266</u>

Los vencimientos agregados de la deuda a largo plazo para cada año subsiguiente al 31 de diciembre del 2006 son como sigue:

2007	US \$. 203,304
2008	240,803
2009	15,000
2010	15,000
2011	15,000
2012	15,000
2013	15,000
2014	15,000
2015	<u>3,910</u>
	US \$. <u>538,017</u>

La Compañía ha constituido hipoteca abierta, así como la respectiva prohibición de enajenar sobre el inmueble (terreno y edificaciones que se realicen sobre ese predio) con valor neto en libros al 31 de diciembre del 2006 de US \$.240,940 para garantizar la deuda a largo plazo con la Corporación Financiera Nacional-CFN.

Las obligaciones contraídas con el banco Internacional S. A., se garantizan mediante pagarés y sus firmantes como deudores solidarios.

(Continúa)

CONSTRUCTORA HIDROBO ESTRADA CÍA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares –US \$.)

11 Proyectos en Curso

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 un resumen de los proyectos en curso es el siguiente:

<u>Proyecto</u>	<u>US \$.</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Puente Pastaza-Macas		-	53,670
Guaranda Bilovan Balzapanba		184,884	266,352
Ministerio de Obras Públicas-Planillas		1,249,009	478,748
Plan de Milagro - San Juan Bosco		<u>1,415,014</u>	=
Total proyectos en curso	US \$.	<u>2,848,907</u>	<u>798,770</u>

12 Restricciones a las Utilidades

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador exige que las Compañías de responsabilidad limitada transfieran a reserva legal un porcentaje no menor al 5% de las utilidades anuales, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no puede distribuirse a los socios, excepto en caso de liquidación de la Compañía; sin embargo, puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. La distribución de las utilidades es competencia de la Junta General de Socios, la cual tiene la facultad de reunirse dentro de los 90 días siguientes al cierre del año. Al 31 de diciembre de 2006, dicha reserva excede el 50% del capital social de la Compañía.

Reserva de Capital

El saldo de la cuenta reserva de capital constituye el efecto neto de la transferencia de los saldos del proceso de conversión de los estados financieros de sucres a dólares de los Estados Unidos de América, unidad monetaria adoptada por la República del Ecuador a partir del 13 de marzo del 2000, de conformidad con la Ley de Transformación Económica del Ecuador. De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, este saldo no está sujeto a distribución a los socios, pero puede ser objeto de capitalización o de absorción de pérdidas, previa decisión de la Junta General de Socios.

(Continúa)

CONSTRUCTORA HIDROBO ESTRADA CÍA. LTDA.**Notas a los Estados Financieros**

(Expresadas en dólares –US \$.)

13 Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es el 25%. Dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades del ejercicio se reinvierten (capitalizan) en la Compañía a través de aumentos en el capital participaciones hasta el 31 de diciembre del año siguiente. Los dividendos que se distribuyen con cargo a utilidades gravadas a la tasa del 25% no están sujetos a impuestos adicionales. El gasto por impuesto a la renta difiere del que resultaría de aplicar la tasa impositiva corporativa del 25% a las utilidades antes de impuesto a la renta, debido a lo siguiente:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	US \$.	403,064	355,838
Mas:			
Gastos no deducibles		30,206	50,146
Gastos incurridos para generar ingresos exentos		6,578	8,303
15% Participación de trabajadores en dividendos percibidos		18,020	22,378
15% Participación de trabajadores en Otras rentas exentas		1,716	2,530
Menos:			
Amortización de pérdidas tributarias de años anteriores		66,889	54,942
Ingresos exentos, percibidos por dividendos		120,134	149,186
Otras rentas exentas y no gravadas		11,434	16,866
Participación de los trabajadores en las utilidades		60,460	53,376
		<u>200,667</u>	<u>164,825</u>
Impuesto a la renta estimado	US \$.	<u>50,167</u>	<u>41,206</u>
Tasa Impositiva efectiva		<u>25.00%</u>	<u>25.00%</u>

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno, las pérdidas tributarias pueden compensarse con las utilidades que se obtengan en los cinco períodos impositivos subsiguientes, sin que exceda en cada período del 25% de la utilidad sujeta a impuesto a la renta. Al 31 de diciembre del 2006 las pérdidas acumuladas compensables contra utilidades pendientes de amortización ascienden a US \$. 4,431 (US \$. 71,320 al 2005).

(Continúa)

CONSTRUCTORA HIDROBO ESTRADA CÍA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares –US \$.)

A la fecha de emisión de este informe las autoridades tributarias tienen pendiente de revisión las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años 2002 al 2006.

14 Intermediación Laboral y Tercerización de Servicios Complementarios

El 23 de junio del 2006 en el Registro Oficial No. 298 se publicó la "La Ley Reformatoria al Código del Trabajo, mediante la cual se Regula la Actividad de Intermediación Laboral y la de Tercerización de Servicios Complementarios", la cual derogó las "Normas que Deben Observarse en la Prestación de Servicios de Intermediación Laboral Conocida como Tercerización", emitidas mediante Decreto Ejecutivo No. 2166, publicado en el Registro Oficial No. 442 del 14 de octubre del 2004. De acuerdo a estas disposiciones, se incorpora al final del Título III y luego del artículo 346 del Código del Trabajo el "Capítulo de la Intermediación Laboral y la de Tercerización de Servicios Complementarios" mediante la cual se regula la actividad conocida como "Tercerización", así como también se establecen los deberes y obligaciones de las partes contractuales involucradas esta modalidad de contratación.

Durante el periodo fiscal, terminado al 31 de diciembre de 2006, la Compañía no ha hecho uso de esta modalidad de contratación.

15 Compromisos

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 la Compañía ha adquirido los siguientes compromisos:

- ANDES PETROLEUM S. A.- PETROORIENTAL

Por medio de este contrato **CONSTRUCTORA HIDROBO ESTRADA CIA. LTDA.**, se compromete a realizar los trabajos de mantenimiento de las vías principales y secundarias de los bloques 14, 17 y Shiripuno ubicados en la provincia de Francisco de Orellana. El monto del contrato es de US \$ 1,200,000. La conclusión de esta obra se estima entre el 28 de febrero y el 31 de marzo de 2007.

(Continúa)

CONSTRUCTORA HIDROBO ESTRADA CÍA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares –US \$.)

- MINISTERIO DE OBRAS PÚBLICAS

- Por medio de este contrato CONSTRUCTORA HIDROBO ESTRADA CÍA. LTDA., se compromete a realizar la reconstrucción de la troncal amazónica E-45 carretera Puyo-Macas ubicada en las provincias de Pastaza y Morona Santiago, tramo puente Pastaza-Macas de 57,77 Km de longitud, incluye la reparación de los puentes sobre los ríos Shakaime, Tayunts, Copueno, Wapula y Upano. El monto del contrato es de US \$ 8,239,420.63.
- Por medio de este contrato CONSTRUCTORA HIDROBO ESTRADA CÍA. LTDA., se compromete a realizar la reconstrucción y mantenimiento de la carretera plan de Milagro Indanza-Gualaquiza, en la provincia de Morona Santiago, tramo No. 3 plan de Milagro-San Juan Bosco con 25 km. de longitud. El monto del contrato es de US \$ 4,764,356. La conclusión de esta obra se estima en agosto del año 2007.

- PERENCO ECUADOR LIMITED

- Por medio del contrato PE-C21-107-04, CONSTRUCTORA HIDROBO ESTRADA CÍA. LTDA., se compromete a realizar el mantenimiento vial del Bloque 21 ubicado en la provincia de Tena, sector Yuralpa. El monto del contrato es de US \$ 1,290,000.00.
- Por medio del contrato PE-T21-120-05, CONSTRUCTORA HIDROBO ESTRADA CÍA. LTDA., se compromete a realizar la construcción de la plataforma y vía de acceso a PAD – G Yuralpa, ubicada en la provincia de Tena. El monto del contrato es de US \$ 1,198,205.40.

La Compañía al 31 de diciembre de 2006, mantiene suscrito once contratos de arrendamiento mercantil para la adquisición de activos, cuyo vencimiento es entre 24 y 60 meses. El cargo a gastos por estos contratos durante el periodo terminado el 31 de diciembre de 2006, es de US \$. 561,301, (US \$. 396,466 al 2005).

Los cánones de arrendamiento del contrato son reajustables cada 90 días y la opción de compra más los descuentos por pronto pago constituyen el valor residual del contrato.

(Continúa)

CONSTRUCTORA HIDROBO ESTRADA CÍA. LTDA.
Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares –US \$.)

16 Contingencias

Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía ha realizado un reclamo de pago en exceso planteado ante el Servicio de Rentas Internas, por concepto de retenciones en la fuente de los ejercicios fiscales 2005 y 2004, cuya cuantía es de US \$. 86,072 y US \$. 37,281, respectivamente. El resultado final de este asunto a la fecha de este informe no se puede determinar. Los estados financieros adjuntos no incluyen una provisión que permita cubrir el resultado de esta incertidumbre, si hubiere un pronunciamiento desfavorable por parte de la Administración Tributaria.

17 Eventos Subsecuentes

A la fecha de este informe, no se han presentado eventos subsecuentes, que modifiquen substancialmente la presentación de los estados financieros por el período que terminó el 31 de diciembre de 2006.
