

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

Expediente #67555

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Ciudad

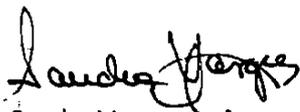


Guayaquil, 28 de marzo del 2008

Estimados señores:

Adjunto a la presente, sírvase encontrar un ejemplar de nuestro informe sobre los estados financieros de la compañía **Constructora Norberto Odebrecht del Ecuador S.A. (CNODE)** al 31 de diciembre del 2007 y 2006:

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


Sandra Vargas
Socia



Adjunto: Lo indicado



67555

CONSTRUCTORA NORBERTO ODEBRECHT DEL ECUADOR S.A. (CNODE)

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



Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólar estadounidense
CNO	-	Constructora Norberto Odebrecht S.A. - Sucursal en el Ecuador
CNODE	-	Constructora Norberto Odebrecht del Ecuador S.A.
NEC 17	-	Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 – “Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización”

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

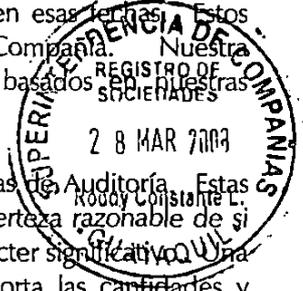
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Guayaquil, 14 de marzo del 2008

A los señores Accionistas de

Constructora Norberto Odebrecht del Ecuador S.A. (CNODE)

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Constructora Norberto Odebrecht del Ecuador S.A. (CNODE) 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 Compañía. 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 Constructora Norberto Odebrecht del Ecuador S.A. (CNODE) 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.
4. Como se indica en las Notas 1 y 3 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2007 y 2006 la Compañía mantiene saldos por cobrar con una compañía relacionada por US\$2,319,066 (2006: US\$1,677,233); adicionalmente, durante estos años realizó transacciones con una empresa relacionada cuyos montos se exponen en la mencionada Nota 3. Por lo indicado precedentemente,



A los señores Accionistas de
**Constructora Norberto Odebrecht
del Ecuador S.A. (CNODE)**
Guayaquil, 14 de marzo del 2008

las transacciones y saldos con partes vinculadas inciden significativamente en la determinación de la situación financiera y los resultados de las operaciones de la Compañía.

Pricewaterhouse Coopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

Sandra Vargas

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



CONSTRUCTORA NORBERTO ODEBRECHT DEL ECUADOR S.A. (CNODE)

BALANCES GENERALES

31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2007	2006	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2007	2006
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		<u>10,915</u>	<u>46,594</u>	Documentos y cuentas por pagar		4,701	159,863
Documentos y cuentas por cobrar				Pasivos acumulados	5	<u>373,547</u>	<u>415,870</u>
Compañías relacionadas	3	2,319,066	1,677,233	Total del pasivo corriente		<u>378,248</u>	<u>575,733</u>
Cientes - Hidroagoyán S.A.		-	624,384				
Otros		<u>26,624</u>	<u>173,944</u>	PASIVO A LARGO PLAZO			
		<u>2,345,690</u>	<u>2,475,561</u>	Provisión para bonificación por desahucio	6	58,276	50,946
				Provisión por jubilación patronal	6	<u>44,016</u>	<u>30,253</u>
Total del activo corriente		2,356,605	2,522,155			<u>102,292</u>	<u>81,199</u>
OTROS ACTIVOS	4	318,542	209,126	PATRIMONIO (Véase estados adjuntos)		2,194,607	2,074,349
Total del activo		<u>2,675,147</u>	<u>2,731,281</u>	Total del pasivo y patrimonio		<u>2,675,147</u>	<u>2,731,281</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.


Luis Batista F.
Director Administrativo Financiero


Mauricio Ramos V.
Contralor


Carlos Solórzano P.
Contador

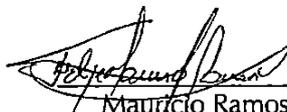
CONSTRUCTORA NORBERTO ODEBRECHT DEL ECUADOR S.A. (CNODE)

ESTADOS DE RESULTADOS
 AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2007	2006
Ingresos por servicios	3 y 1 d)	<u>381,936</u>	<u>1,792,179</u>
Gastos administrativos		(168,830)	(1,693,462)
Servicios de terceros		(20,611)	(4,648)
Gastos financieros		<u>(224)</u>	<u>(257)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		192,271	93,812
Participación de los trabajadores en las utilidades	6	(28,841)	(14,072)
Impuesto a la renta	6	<u>(43,172)</u>	<u>(13,676)</u>
Utilidad neta del año		<u><u>120,258</u></u>	<u><u>66,064</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.


 Luis Batista F.
 Director Administrativo
 Financiero


 Maurício Ramos V.
 Contralor


 Carlos Solórzano P.
 Contador

CONSTRUCTORA NORBERTO ODEBRECHT DEL ECUADOR S.A. (CNODE)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital pagado	Reserva legal	Reserva de capital	Utilidades no distribuidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2005	8	132,800	156,254	(309,662)	2,028,893	2,008,285
Apropiación para reserva legal, aprobada por la Junta General de Accionistas celebrada el 13 de abril del 2006	9		1,509		(1,509)	-
Utilidad neta del año					66,064	66,064
Saldos al 31 de diciembre del 2006	8	<u>132,800</u>	<u>157,763</u>	<u>(309,662)</u>	<u>2,093,448</u>	<u>2,074,349</u>
Apropiación para reserva legal	9		6,606		(6,606)	-
Utilidad neta del año					120,258	120,258
Saldos al 31 de diciembre del 2007		<u>132,800</u>	<u>164,369</u>	<u>(309,662)</u>	<u>2,207,100</u>	<u>2,194,607</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.

Luis Batista F.
 Director Administrativo Financiero

Mauricio Ramos V.
 Contralor

Carlos Solórzano P.
 Contador

**CONSTRUCTORA NORBERTO ODEBRECHT
DEL ECUADOR S.A. (CNODE)**

**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		120,258	66,064
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimientos en efectivo:			
(Disminución) Incremento de provisión para jubilación patronal e indemnización por desahucio, neta de utilizaciones	6	<u>21,093</u>	<u>(36,852)</u>
		141,351	29,212
Cambios en activos y pasivos			
Documentos y cuentas por cobrar (corto y largo plazo)		129,871	(232,699)
Documentos y cuentas por pagar		(155,162)	123,117
Pasivos acumulados		<u>(42,323)</u>	<u>174,250</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>73,737</u>	<u>93,880</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Adiciones de otros activos	4	(109,416)	(89,889)
Bajas de otros activos	4	-	34,513
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(109,416)</u>	<u>(55,376)</u>
(Disminución) / aumento, neto de efectivo		(35,679)	38,504
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>46,594</u>	<u>8,090</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u><u>10,915</u></u>	<u><u>46,594</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.


Luis Batista F.
Director Administrativo
Financiero


Mauricio Ramos V.
Contralor


Carlos Solórzano P.
Contador

CONSTRUCTORA NORBERTO ODEBRECHT DEL ECUADOR S.A. (CNODE)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

NOTA 1 - OPERACIONES

a) **Establecimiento en el país -**

La Compañía fue constituida en la República del Ecuador en enero de 1993, siendo su único accionista Constructora Norberto Odebrecht S.A., domiciliada en Brasil, la misma que al 31 de diciembre del 2004 transfirió toda la participación accionaria que mantenía en CNODE a la Compañía Odebrecht Engenharia e Contrucao Participacoes S.A. ("OECF") de acuerdo a contrato firmado entre las partes. El 30 de septiembre del 2005 la Compañía Odebrecht Engenharia e Contrucao Participacoes S.A. ("OECF") fue absorbida por la Compañía Centauros Participacoes S.A., por lo cual al 31 de diciembre del 2005 el único accionista de CNODE era la Compañía Centauros Participacoes S.A. domiciliada en Brasil. El 5 de octubre del 2006 Centauros Participacoes S.A., transfiere la totalidad de las acciones de CNODE a la Compañía Belgravia Empreendimentos Imobiliarios, domiciliada en Brasil, de acuerdo a contrato firmado entre las partes. El 1 de noviembre del 2007 la Compañía Belgravia Empreendimentos Imobiliarios transfirió una acción a la Compañía Constructora Norberto Odebrecht domiciliada en Brasil. Por lo tanto al 31 de diciembre del 2007 los accionistas de CNODE son la Compañía Belgravia Empreendimentos Imobiliarios y Constructora Norberto Odebrecht de Brasil.

De acuerdo con la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, toda inversión extranjera directa, subregional o neutra, tiene derecho a transferir libremente sus utilidades al exterior. Dicha remesa se podrá efectuar una vez que se haya pagado el impuesto a la renta correspondiente.

Entre los principales objetivos de la Compañía está el planeamiento, operación y ejecución de proyectos y obras de construcción civil e ingeniería en todas sus ramificaciones y especialidades, la participación en otras sociedades, y la prestación de servicios administrativos y técnicos en la actividad de la ingeniería civil y otras conexas o derivadas de dichas actividades. Durante los años 2007 y 2006 la Compañía suministró mano de obra calificada a su Compañía relacionada CNO para las obras San Francisco y Baba y Carrizal Chone, adicionalmente durante el año 2006 estuvo a cargo de: i) reparaciones de la presa y central Agoyán, y ii) arreglos de vías y mantenimiento de las zonas afectadas por el volcán Tungurahua. Véase literales b) y c) siguientes. En la actualidad, a excepción del Proyecto Multipropósito BABA, todas las obras han sido concluidas y entregadas, sin embargo la Administración considera que:

- Continuará suministrando la mano de obra calificada a través de un contrato con CNO para las obras Baba, Carrizal Chone Segunda Etapa y para el proyecto Toachi Pilaton, estas dos últimas, adjudicadas a CNO pero que aún no se encuentran en ejecución.

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

- CNODE, participa actualmente en la conquista de nuevos proyectos como compañía local asociada a CNO.

Obras ejecutadas y culminadas en el año 2006

b) Contrato HIDROAGOYAN

Con fecha 25 de agosto del 2006 CNODE y la COMPAÑIA DE GENERACION HIDROELECTRICA, AGOYAN HIDROAGOYAN S.A. celebraron un contrato para la reparación del deslizamiento de la margen derecha aguas arriba de la presa, y aguas abajo la reparación del muro frontal, muro derecho y el cuenco disipador de la Central Agoyán, el mismo que estableció que CNODE ejecutará dicha obra, proporcionando la dirección técnica, mano de obra, equipo requerido y materiales necesarios para ejecutar los trabajos. El monto estimado del contrato asciende a US\$960,590, estableciéndose un plazo de 120 días, contados a partir de la fecha de entrega del anticipo por parte de Hidroagoyán. Dicha obra fue concluida en el año 2006 y se muestra en el rubro Ingresos del estado de resultados adjunto.

c) Contrato CNO

El 21 de agosto del 2006 CNODE y CNO celebraron un contrato que tiene como objeto la reconformación de los desastres efectuados por los efectos de la erupción del Volcán Tungurahua, y el mantenimiento vial de los sectores afectados y el paso vehicular en la vía principal Baños – Ambato en sus tramos dañados, el mismo que estableció que CNODE provisionará toda la mano de obra, equipos, transporte, supervisión y dirección técnica de la obras necesarias. El monto estimado del contrato asciende a US\$511,455, estableciéndose un plazo de 120 días, contados a partir de la firma del contrato. Dicha obra fue concluida en el año 2006 y se muestra en el rubro Ingresos del estado de resultados adjunto.

Otros contratos suscritos

d) Convenio de reembolso de gastos - (CNO)

Con fecha 25 de octubre del 2007 (2006: 25 de octubre del 2006), la Compañía celebró un acuerdo con su compañía relacionada Constructora Norberto Odebrecht S.A. - Sucursal en el Ecuador (CNO), los mismos que 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 la Compañía transferirá los costos indicados anteriormente vía reembolso de gastos, acreditando para el efecto de 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 transfirieron US\$2,587,000 (2006: US\$3,236,690) por el concepto de mano de obra y US\$381,000 (2006:

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

US\$320,000) por concepto de ingresos por servicios y que se muestra en el rubro Ingresos del estado de resultado adjunto. Véase Nota 2 literal c) y Nota 3.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Efectivo y equivalente de efectivo -

Incluye el efectivo y depósito en bancos.

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, que 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.

En relación al suministro de mano de obra y otros, estos se registran en gastos cuando se incurren dentro del rubro Costo de operación del estado de resultados adjunto, y al momento de facturarse son acreditados a la misma cuenta de gastos siendo su efecto cero. El ingreso por el servicio del suministro de mano de obra, se registra en resultados al momento en que se devenga y factura. Véase Nota 1d).

d) 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

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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 4>.

e) **Jubilación patronal y desahucio -**

El costo del beneficio jubilatorio e indemnizaciones por desahucio a cargo de la Compañía, 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 6 (1)>.

f) **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. La Compañía calcula la provisión para impuesto a la renta utilizando la tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables.

g) **Participación de los trabajadores en las utilidades -**

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por 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.

h) **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.

El saldo deudor de la Reserva de Capital podrá compensarse contablemente con los saldos acreedores de las otras reservas.

NOTA 3 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 existen los siguientes saldos y transacciones con compañías relacionadas:

(Véase página siguiente)

NOTA 3 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

Año 2007

	<u>CNO</u> Cuentas por <u>cobrar</u>
Saldo al 1 de enero del 2007	1,677,233
<u>Débitos</u>	
Valor facturado a CNO por reembolso de gastos de mano de obra (1)	2,968,500
	<u>2,968,500</u>
<u>Créditos</u>	
Valor pagado por CNO por reembolso de gastos de mano de obra (1)	-
Valor pagado por CNO por cuenta de CNODE (2)	(2,326,667)
	<u>(2,326,667)</u>
Saldo deudor al 31 de diciembre del 2007	<u>2,319,066</u>

Año 2006

Saldo al 1 de enero del 2006	1,852,362
<u>Débitos</u>	
Valor facturado a CNO por reembolso de gastos de mano de obra (1)	3,556,690
Valor facturado a CNO por contrato de obra firmado (3)	511,455
Otros menores	37,848
	<u>4,105,993</u>
<u>Créditos</u>	
Valor pagado por CNO por reembolso de gastos de mano de obra (1)	(2,157,776)
Valor pagado por CNO por cuenta de CNODE (2)	(2,123,346)
	<u>(4,281,122)</u>
Saldo deudor al 31 de diciembre del 2006	<u>1,677,233</u>

- (1) Corresponde a servicios de personal de CNODE que trabajó directamente en los proyectos de CNO, en base a un contrato celebrado entre las partes. Incluye aproximadamente US\$382,000 (2006:320,000) de ingresos por comisiones. Véase Nota 1 d).
- (2) Corresponde a gastos incurridos por CNO por cuenta de CNODE.
- (3) Véase Nota 1 c).

NOTA 4 - OTROS ACTIVOS

Composición:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Proyecto Toachi Pilaton (1)	318,542	209,126
	<u>318,542</u>	<u>209,126</u>

NOTA 4 - OTROS ACTIVOS
(Continuación)

Movimiento:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo inicial	209,126	502,583
Adiciones del año	109,416	89,889
Bajas Aeropuerto Tena (2)	-	(34,513)
Proyecto Baba Transferencia a CNO (3)	-	(348,833)
Saldo al 31 de diciembre	<u>318,542</u>	<u>209,126</u>

- (1) Proyecto adjudicado en el 2007 y actualmente en etapa de instrumentación contractual, CNODE y la Sucursal presentaron conjuntamente la propuesta para adjudicación del proyecto.
- (2) Proyecto que si bien fue adjudicado en el 2005, debido a la falta de financiamiento para su ejecución, no existe la certeza de si el proyecto será ejecutado en el corto o mediano plazo, por lo cual la Administración dio de baja, con cargo a resultados del año 2006, la totalidad del saldo mantenido hasta ese año.
- (3) En el 2006, la Administración de la Compañía decidió no participar en el Proyecto Baba el cual fue adjudicado a CNO en el mes de agosto del 2006, y por lo tanto el saldo mantenido fue transferido a la Sucursal.

NOTA 5 - PASIVOS ACUMULADOS

Composición:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Beneficios sociales	138,441	168,753
Retenciones	158,392	218,282
Participación de los trabajadores en las utilidades	33,542	15,159
Impuesto a la renta	43,172	13,676
	<u>373,547</u>	<u>415,870</u>

NOTA 6 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase siguiente página)

NOTA 6 - PROVISIONES
(Continuación)

	Saldos al inicio	Incrementos	Pagos, reversiones y/o utilizaciones	Saldos al final
<u>2007</u>				
Beneficios sociales (Nota 5)	168,753	691,586	(721,898)	138,441
Jubilación patronal e Indemnización por desahucio	81,199	21,093	-	102,292 (1)
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota 5)	15,159	28,141	(9,758)	33,542
Impuesto a la renta (Nota 5)	13,676	43,172	(13,676)	43,172
<u>2006</u>				
Beneficios sociales (Nota 5)	189,582	273,562	(294,391)	168,753
Jubilación patronal e Indemnización por desahucio	118,051	-	(36,852)	81,199 (1)
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota 5)	5,783	14,072	(4,696)	15,159
Impuesto a la renta (Nota 5)	11,518	13,676	(11,518)	13,676

(1) Incluye US\$58,276 (2006: US\$50,946) de provisiones para jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio por US\$44,016 (2006: US\$30,253). <Véase Nota 2 e)>.

El valor actual de la reserva matemática al 31 de diciembre del 2007 y 2006 a ser capitalizada actuarialmente a partir del ejercicio siguiente, fue calculada en base al método actuarial de prima única o acreditamiento anual de la reserva matemática total practicada por un profesional independiente, considerando en los años 2007 y 2006 una tasa de descuento del 5% (2006: 5% anual). 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 Compañía bajo relación de dependencia.

NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

Los años 2004 al 2007, se encuentran abiertos a revisión fiscal por parte de las autoridades correspondientes.

Hasta inicios del 2007 la Compañía mantuvo un juicio de excepciones con el Servicio de Rentas Internas (SRI) correspondiente al anticipo de impuesto a la renta del año 2001 por aproximadamente US\$39,000 (no incluye intereses ni costos judiciales). En el 2006 el Tribunal Distrital de lo Fiscal emitió sentencia favorable a la Compañía, siendo la misma apelada por el Servicio de Rentas Internas (SRI). El 30 de julio del 2007, mediante resolución No. 71-06 emitida por la Sala Especializada de lo Fiscal de la Corte Suprema de Justicia de Quito se desechó la apelación

NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

interpuesta por el SRI al determinarse que no hubieron incumplimientos por la parte demandada, de esta manera el caso quedó resuelto a favor de la Compañía.

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. 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. Durante los años 2007 y 2006 la Compañía no ha mantenido este tipo de transacciones.

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 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 8 - CAPITAL PAGADO

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2007 y 2006 está constituido por 1,660,000 acciones ordinarias de US\$0.08 cada una.

NOTA 9 - RESERVA LEGAL

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

NOTA 10 - 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 Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.