150513

PRICEWATERHOUSECOOPERS

AECON AG CONSTRUCTORES S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US$	-	Dólar estadounidense
NEC 15	-	Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 15 - "Contratos de Construcción"
La Compañía	-	Aecon AG Constructores S.A.
CORPAQ	-	Corporación Aeropuerto y Zona Franca del Distrito Metropolitano de Quito
AECON	-	Aecon Construction Group Inc.
CCC	-	Canadian Commercial Corporation
QUIPORT	-	Corporación Quiport S.A.
NAIQ	-	Nuevo Aeropuerto Internacional de Quito
Proyecto	-	Proyecto Nuevo Aeropuerto Internacional Quito
IVA	-	Impuesto al Valor Agregado

PRICEWATERHOUSECOOPERS

PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda.
Almagro N32-48 y Whymper
Casilla: 17-21-1915
Quito - Ecuador
Teléfono: (593) 2 2562288
Fax: (593) 2 2567010

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas de

AECON AG CONSTRUCTORES S.A.

Quito, 18 de febrero del 2008

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Aecon AG Constructores S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados 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.

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.

En nuestra opinión los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Aecon AG Constructores S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y 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.

Pricewaterhouse Coopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

José Aguirre Silva
Representante Legal
No. de Licencia
Profesional: 14895

Aecon AG Constructores S.A. Ecuador

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

Activo	Referencia a notas	2007	2006	Pasivo y patrimonio	Referencia a notas	2007	2006
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	354,985	13,967,557	Cuentas por pagar			
				Proveedores y subcontratistas	8	2,872,990	4,029,277
Inversiones temporales	5	992,853	-				
Documentos y cuentas por cobrar							
Compañías relacionadas	10	23,250,402	14,285,577				
Anticipos a proveeedores y subcontratistas	6	1,887,960	1,678,203	Pasivos acumulados			
Impuestos		19,558	250	Beneficios sociales		753	2,453
Garantías		29,169	29,169	Impuestos por pagar		32,118	52,884
				Bienes y servicios	9	-	4,048,207
		25,187,089	15,993,199			32,871	4,103,544
Inventarios		96,011	14,389	Anticipos de clientes, neto	11	23,975,001	22,002,899
Gastos pagados por anticipado		12,730	10,000				
				Total del pasivo corriente		26,880,862	30,135,720
Total del activo corriente		26,643,668	29,985,145				
ACTIVOS FIJOS, neto	7	239,194	152,575	Patrimonio	13	2,000	2,000
Total del activo		26,882,862	30,137,720	Total del pasivo y patrimonio		26,882,862	30,137,720

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.

Nicholas Smortchevsky
Presidente Ejecutivo

Patricia Montenegro
Contadora

Aecon AG Constructores S.A. Ecuador

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

	Capital pagado (1)	Total
Saldos al inicio y final del año (ver Nota 13)	2,000	2,000

(1) Se compone de 2,000 acciones ordinarias de valor nominal de US$1 por cada una.

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.

Nicholas Smortchevsky
Presidente Ejecutivo

Patricia Montenegro
Contadora

Aecon AG Constructores S.A. Ecuador

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a notas	2007	2006
Flujo de efectivo de las operaciones:			
Costos y gastos incurridos en el proyecto de construcción, construcción, neto de depreciación por US$23,594 (2006: US$1,790)	11	(36,545,243)	(15,174,579)
Compras de inventarios, neto		(81,622)	(14,389)
Anticipos recibidos del cliente	10 y 11	32,613,895	37,177,478
Cambios en otras cuentas de activos y pasivos			
(Incremento) en documentos y cuentas por cobrar		(1,258,610)	(1,993,186)
(Incremento) en gastos pagados por anticipado		(2,730)	(10,000)
(Disminución) incremento en cuentas por pagar		(1,156,287)	4,029,277
(Incremento) en inversiones temporales	5	(992,853)	-
(Disminución) incremento en pasivos acumulados		(70,673)	4,103,544
Efectivo neto (usado) provisto por las operaciones		(7,494,123)	28,118,145
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Compras de activos fijos, neto	7	(110,213)	(152,575)
Fondos anticipados al accionista y al cliente	10	(6,008,236)	(14,000,000)
Efectivo neto (usado) en actividades de inversión		(6,118,449)	(14,152,575)
(Disminución) incremento neto de efectivo		(13,612,572)	13,965,570
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		13,967,557	1,987
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	4	354,985	13,967,557

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.

Nicholas Smortchevsky
Presidente Ejecutivo

Patricia Montenegro
Contadora

Aecon AG Constructores S.A. Ecuador

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

NOTA 1 - OBJETO LEGAL

Aecon Constructores S.A. fue constituida el 8 de agosto del 2003, inscrita en el Registro Mercantil el 2 de septiembre del 2003 y autorizada por la Superintendencia de Compañías a través de la Resolución No.03.Q.I.J.3230.

El 21 de febrero del 2005 los accionistas de Aecon Constructores S.A. decidieron modificar el nombre de la Compañía a Aecon AG Constructores S.A. El mencionado cambio de nombre fue aprobado por la Superintendencia de Compañías a través de la Resolución No. 05.Q.IJ.1280 del 1 de abril del 2005 e inscrita en el Registro Mercantil el 2 de mayo del 2005. El objeto de la Compañía abarca todas las fases de construcción, venta y compra de propiedades, preparación y construcción de proyectos, administración, compra, construcción, negociación y comercialización de proyectos de construcción y propiedades.

Actualmente, la Compañía está dedicada enteramente a la construcción y desarrollo del Nuevo Aeropuerto Internacional de Quito (NAIQ), ubicado en la Zona Franca que se creó junto con el proyecto del nuevo aeropuerto.

NOTA 2 - OPERACIONES

a) Aspectos contractuales y operativos -

Por medio del Decreto No. 885 emitido por el Presidente de la República del Ecuador el 7 de noviembre del 2000, el Municipio de Quito fue autorizado a construir, administrar y mantener el Nuevo Aeropuerto Internacional. Para cumplir con este proyecto, el Municipio de Quito creó una unidad adscrita denominada Corporación Aeropuerto y Zona Franca del Distrito Metropolitano de Quito (CORPAQ) y delegó a esta unidad la construcción, operación y mantenimiento del nuevo aeropuerto.

En septiembre del 2002, CORPAQ firmó un contrato para la concesión y construcción del nuevo aeropuerto con la Canadian Commercial Corporation (CCC). El 24 de agosto del 2005 CCC contrató a AECON Construction Group Inc. (AECON) (Contratista Principal) para llevar a cabo la construcción del nuevo aeropuerto con el financiamiento proporcionado por CCC ("Prestamista").

NOTA 2 - OPERACIONES
(Continuación)

En la misma fecha, AECON (el cliente) subcontrató a la Compañía para ejecutar los trabajos descritos en el siguiente párrafo bajo un acuerdo denominado "Subcontrato Local".

El "Subcontrato Local" cubre (i) el desarrollo del diseño detallado, (ii) las obras civiles, (iii) el suministro de equipo para el control de tráfico aéreo y (iv) la construcción de la terminal del nuevo aeropuerto, a un precio fijo total que asciende a US$288,555,750 con un plazo de 51 meses comprendidos entre julio del 2006 y octubre del 2010. El contrato contiene el siguiente cronograma de pagos:

- Dos anticipos, pagados durante el 2006, por un monto de US$31,466,000, recibidos el 14 de julio y 1 de diciembre del 2006. Este monto será proporcionalmente deducido de trece de los cincuenta anticipos mencionados en el siguiente punto, entre enero del 2008 y enero del 2009.

- Cincuenta anticipos, por montos brutos que individualmente fluctúan entre US$46,513 y US$15,025,401, pagaderos según lo solicite la Compañía dentro del período contractual, con certificación previa por parte del Ingeniero del Prestamista, neto de un 10% de retención reembolsable para cubrir deficiencias en los trabajos. La retención del 10% puede obviarse si una institución financiera aceptable otorga una garantía o carta de crédito que autorice a AECON y al representante del prestamista a hacer efectivo un monto de hasta el 10% mencionado anteriormente. Durante el 2007, la Compañía recibió US$32,613,895 – ver Nota 11 (2006: US$5,425,901), que corresponde a dieciséis de los cincuenta anticipos mencionados anteriormente; este monto se presenta neto de US$1,927,044 (2006: US$285,577) retenido por AECON. El monto retenido ha sido registrado por la Compañía y fue adicionado al saldo de los anticipos recibidos durante el año. En el mes de enero del 2008, la Compañía recibió los anticipos de los meses de octubre y noviembre del 2007.

El 28 de marzo del 2006, QUIPORT comunicó a la Compañía que dicha fecha será considerada como la fecha de inicio de la construcción. El período de construcción mencionado en párrafos anteriores se cuenta a partir de dicha fecha.

b) Aspectos legales y tributarios -

El 8 de diciembre del 2005, la Compañía fue designada "usuario" de la Zona Franca administrada por CORPAQ a través de la Resolución No. 161 del Consejo Nacional de Zonas Francas. En tal virtud, la Compañía puede acceder a los beneficios contemplados en la Ley de Zonas Francas por un período de seis años. La Ley de Zonas Francas faculta a los usuarios a, entre otras, una exoneración del 100% del Impuesto a la Renta, Impuesto al Valor Agregado, impuestos provinciales y municipales, así como de otros tributos que se crearen. En relación a la mencionada exoneración, las autoridades tributarias emitieron una Resolución con fecha 18 de abril del 2006,

NOTA 2 - OPERACIONES
(Continuación)

en la que consta que todas las transferencias de materiales de construcción, alimentos, bebidas, combustibles y otros materiales para consumo por los usuarios de Zonas Francas están sujetas al Impuesto al Valor Agregado a la tarifa general de 12%. En diciembre del 2006, Aecon AG Constructores S.A. obtuvo una confirmación del Servicio de Rentas Internas (SRI) en la cual se establece que los servicios prestados a los usuarios de las zonas francas están exentos del Impuesto al Valor Agregado. El 18 de julio del 2007, la autoridad tributaria aclaró que solo aquellos materiales que no sean utilizados en la construcción del NAIQ estarán sujetos a la tarifa del 12% de Impuesto al Valor Agregado. Durante el período comprendido entre julio del 2006 y julio del 2007, los proveedores facturaron a la Compañía con tarifa 12% con base en la resolución que estuvo vigente antes de la confirmación de excepción, mencionada anteriormente (Nota 11). La Administración espera recuperar los montos pagados de parte de la autoridad tributaria.

En julio del 2003 y enero del 2007, la autoridad tributaria comunicó al administrador de la Zona Franca que el administrador, los usuarios y los constructores de la infraestructura que operan dentro de la Zona Franca, no se hallan exentos del pago del Impuesto a la Renta. Dichos comunicados, contradicen las condiciones descritas en el párrafo anterior. Adicionalmente, el precio determinado en el contrato de construcción mencionado anteriormente no incluye impuestos (IVA e impuesto a la Renta) ni aranceles aduaneros sobre las compras locales e importaciones de bienes y servicios. La Nota 3 b) brinda explicaciones adicionales sobre este asunto.

c) **Aspectos políticos relacionados con la Concesión del aeropuerto -**

Recientemente, el Gobierno Ecuatoriano efectuó públicamente ciertos anuncios y formuló observaciones sobre el proceso de concesión y construcción del NAIQ. En relación a este asunto, el Municipio de Quito ha solicitado a la Contraloría General del Estado para que efectúe la revisión del proceso de concesión, así como la administración del proyecto. La Administración considera que como resultado de este proceso no se presentarán asuntos que podrían afectar a la construcción del proyecto, sin embargo, dará un seguimiento cercano a dichos procesos.

NOTA 3 - 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.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

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

b) Estimaciones y supuestos contables -

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.

Los estados financieros han sido preparados presuponiendo que cualquier impuesto que pueda, eventualmente, gravar las compras locales, importaciones de bienes y servicios o la utilidad neta derivada del proyecto de construcción, serán reembolsados por la autoridad tributaria o por el Contratista Principal, quien también deberá rembolsar cualquier arancel aduanero que podrían ser impuestos a la importaciones de bienes para la construcción, hasta por el monto necesario para evitar cualquier deterioro en la rentabilidad del proyecto. La Compañía se encuentra actualmente planificando la elaboración de un borrador de un acuerdo, el cual deberá ser firmado por AECON, estableciendo el mecanismo a ser aplicado por la Compañía para obtener el reembolso de cualquier impuesto o arancel que pudiera originarse durante la ejecución del proyecto.

c) Reconocimiento de ingresos, costos y gastos -

Para determinar y registrar los ingresos, costos y gastos relacionados con el contrato de construcción, la Compañía adoptó el "método de obra terminada", el cual es permitido por la NEC 15 como un método alternativo al de "avance de obra". Bajo el método de obra terminada, el ingreso es registrado solo cuando el contrato de construcción está sustancialmente terminado (cuando los costos restantes a ser incurridos son insignificantes). Hasta que se alcance dicha instancia, todos los costos relacionados con la construcción son acumulados en una cuenta de Obras en Curso y los anticipos recibidos del cliente son acumulados en una cuenta de Anticipos del Cliente. De acuerdo con la NEC 15 los costos acumulados a cada cierre contable en la cuenta Obras en Curso, en exceso de los anticipos recibidos del cliente, es presentado como un activo corriente; los anticipos recibidos del cliente, en exceso de los costos acumulados en Obras en Curso, es presentado como un pasivo corriente en el balance general.

Según lo permitido por la mencionada NEC 15, los gastos generales y administrativos son también incluidos en la cuenta Obras en Curso. Otros ingresos generados durante el período de construcción, tal como el rendimiento financiero proveniente de la inversión temporal de los excedentes de efectivo reducen los costos acumulados en la cuenta Obras en Curso.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

Cuando es evidente que el contrato generará una pérdida se constituye una provisión con cargo a los resultados, tan pronto ésta pueda estimarse razonablemente.

d) Inversiones temporales -

Se registran al valor de los depósitos más los intereses devengados al cierre del ejercicio.

e) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para materiales de construcción, repuestos y otros materiales, utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado (reposición) de los inventarios.

f) Activos fijos -

Estos activos se muestran al costo histórico, menos la correspondiente depreciación acumulada.

La depreciación es cargada a Obras en Curso, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a Obras en Curso.

g) Anticipos de clientes, neto -

Bajo el método de obra terminada descrito en el literal c) anterior, el saldo de esta cuenta comprende los anticipos recibidos de, mas otros cargos efectuado al final del año por, el cliente, neto del saldo acumulado en la cuenta Obras en Curso.

NOTA 4 - CAJA Y BANCOS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - CAJA Y BANCOS
(Continuación)

	2007	2006
Fondos disponibles		
Citibank (Madeira - Portugal)	186,241	12,872,582
Banco del Pacífico S.A.	146,862	310,838
Citibank N.A. (Sucursal Ecuador)	1,259	11,923
Lloyds TSB Bank plc Sucursal Ecuador	19,868	-
Lloyds Bank Miami	755	-
	354,985	13,195,343
Fondos restringidos (1)		
Citibank N.A. (Sucursal Ecuador)	-	772,214
	354,985	13,967,557

(1) Fondos depositados por la Compañía en una cuenta que garantiza una operación de crédito otorgada por el banco (carta de crédito que garantiza el pago de todas las obligaciones al proveedor Flowtite Andercol S.A.).

NOTA 5 - INVERSIONES

Debido a las características de la operación, la Compañía mantiene disponibilidades adicionales de efectivo, las cuales son invertidas en colocaciones a corto plazo en Citibank (Madeira - Portugal) por US$759,693 y en el Banco del Pacífico S.A. por US$233,160, cuyos vencimientos están comprendidos entre el 6 de febrero y 31 de diciembre del 2008. Las inversiones en Citibank están constituidas como colateral de cartas de crédito que el Banco ha emitido en garantía para el pago de las obligaciones asumidas por la Compañía con el proveedor Napier – Reid Limited, para la importación de equipamiento para el tratamiento de agua potable y aguas servidas.

NOTA 6 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - ANTICIPOS A PROVEEDORES Y SUBCONTRATISTAS

Los anticipos son otorgados a los proveedores y subcontratistas con base en los acuerdos de financiamiento acordados con al Compañía (Nota 14). Estos acuerdos incluyen la reducción gradual de dichos anticipos, por cada factura de avance enviada por los proveedores y subcontratistas. La composición de los avances pendientes de aplicación, al final del año, se detalla a continuación:

NOTA 6 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - ANTICIPOS A PROVEEDORES Y SUBCONTRATISTAS
(Continuación)

	2007	2006
Marshall Macklin Monaghan Limited	132,180	983,588
Flowtite Andercol S.A.	-	330,949
Constructora de los Andes Cía. Ltda.	-	279,788
Acería del Ecuador C.A.	387,653	-
Mezclalista S.A.	337,579	-
Vela Witt Juan Fernando.	295,294	-
Concitra Cía. Ltda.	270,598	-
Sumiservicios S.A.	200,709	-
Otros	263,947	83,878
	1,887,960	1,678,203

NOTA 7 - ACTIVOS FIJOS

Composición:

	2007	2006	Tasa de depreciación %
Maquinaria y equipo	242,133	144,212	10
Equipo de cómputo	16,276	5,788	33
Muebles y enseres	6,064	4,365	10
	264,473	154,365	
Menos:			
Depreciación acumulada	(25,279)	(1,790)	
Total al 31 de diciembre	239,194	152,575	

Movimiento del año:

	2007	2006
Saldo inicial al 1 de enero	152,575	-
Adiciones del año	110,213	154,365
Depreciación del año	(23,594)	(1,790)
Saldo al 31 de diciembre	239,194	152,575

NOTA 8 - CUENTAS POR PAGAR - PROVEEDORES Y SUBCONTRATISTAS

Composición:

	2007	2006
Marshall Macklin Monaghan Limited	1,568,192	2,701,414
Flowtite Andercol S.A.	-	396,933
Sumiservicios S.A.	-	245,938
Constructora de los Andes Cía. Ltda.	-	130,591
Constructora Becerra Cuesta Cía. Ltda.	214,275	107,802
Equipos y Transportes S.A.	474,578	208,776
Pileggi Construcciones Cía. Ltda.	109,326	
Agcomex Comercial Exportadora Cía. Ltda.	-	84,966
Pontificia Universidad Católica del Ecuador	88,061	
Otras	418,558	152,857
	2,872,990	4,029,277

Con base en acuerdos alcanzados con ciertos subcontratistas, la Compañía efectúa la compra de materiales de construcción (principalmente hierro), en cantidades que le permiten a la Compañía acceder a precios descontados; estos materiales, son posteriormente vendidos a los subcontratistas. Durante el año, se efectuaron ventas por aproximadamente US$1,185,526 a los subcontratistas al costo, con base en dichos acuerdos.

NOTA 9 - PASIVOS ACUMULADOS - BIENES Y SERVICIOS

Según consta en un acuerdo de fecha 30 de diciembre del 2006 firmado por QUIPORT, AECON y la Compañía, antes de la firma del Contrato de Construcción del NAIQ, QUIPORT había contratado a Consermin S.A. para la construcción de una vía de acceso al NAIQ; dicha vía fue completada en el 2004 y pagada por QUIPORT. Los trabajos completados, los cuales forman parte del "Subcontrato local", fuerom asignados a la Compañía. Según dicho acuerdo, una parte del costo de construcción de la vía, por el equivalente de US$4,000,000, debe ser cargado a la Compañía.

En cumplimiento del acuerdo, la Compañía registró al 31 de diciembre del 2006 un incremento en la cuenta Obras en Curso con crédito al rubro Pasivos acumulados por el referido monto, para reflejar en sus registros contables el valor que le fuera cargado por la construcción de dicha vía, mediante factura No. 1202 emitida por AECON. En el 2007 se reclasificó este pasivo a la cuenta Anticipos recibidos de AECON.

NOTA 10 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el año con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa.

	2007	2006
Anticipos recibidos		
AECON (1)	38,540,939	37,177,478
Fondos entregados		
Constructora Andrade Gutierrez S.A. (2)	8,236	14,000,000
AECON (3)	6,000,000	-
Ingresos incidentales (4)		
Constructora Andrade Gutierrez S.A.	797,265	-
AECON	232,280	-

(1) Ver Nota 11.

(2) Excedente temporal de efectivo prestado al accionista. El monto acumulado al 31 de diciembre del 2007, está garantizado por una carta de crédito por US$15,500,000 emitida por Lloyds TSB Bank el 6 de diciembre del 2007 y cuyo vencimiento es el 25 de mayo del 2008; CCC, AECON y la Compañía, figuran como beneficiarios de dicha carta de crédito.

(3) Excedente temporal de efectivo prestado al AECON. El monto acumulado al 31 de diciembre del 2007, está parcialmente garantizado por una carta de crédito por US$5,150,000 emitida por The Toronto – Dominion Bank el 3 de mayo del 2007 y cuyo vencimiento es el 8 de marzo del 2008; CCC, Constructora Andrade Gutierrez S.A. y la Compañía, figuran como beneficiarios de dicha carta de crédito.

(4) Ver Nota 11 (4).

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre:

	2007	2006
Documentos y cuentas por cobrar - Corto plazo		
Constructora Andrade Gutierrez S.A.	14,805,501	14,000,000
AECON	6,232,280	-
AECON - (retenciones en garantía)	2,212,621	285,577
	23,250,402	14,285,577

NOTA 10 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

La información sobre movimientos de anticipos recibidos de la compañía relacionada AECON (cliente) se presenta en la Nota 11.

NOTA 11 - ANTICIPOS DE CLIENTES, NETO

Composición:

2007	Saldo inicial	Incrementos	Saldo final
Anticipo inicial	31,466,000	-	31,466,000
Anticipos recibidos durante el año	5,425,901	36,613,895 (1)	42,039,796
Anticipos retenidos	285,577	1,927,044	2,212,621
	37,177,478	38,540,939	75,718,417
Menos:			
Obras en curso			
Bienes y servicios	15,047,775	37,139,804 (2)	52,187,579
Impuesto al Valor Agregado	314,422	675,395	989,817 (3)
Ingresos incidentales	(187,618)	(1,246,362)	(1,433,980) (4)
	15,174,579	36,568,837 (1)	51,743,416
	22,002,899	1,972,102	23,975,001

2006	Saldo inicial	Incrementos	Saldo final
Anticipo inicial	-	31,466,000	31,466,000
Anticipos recibidos durante el año	-	5,425,901	5,425,901
Anticipos retenidos	-	285,577	285,577
	-	37,177,478	37,177,478
Menos:			
Obras en curso			
Bienes y servicios	-	15,047,775 (2)	15,047,775
Impuesto al Valor Agregado	-	314,422	314,422 (3)
Ingresos incidentales	-	(187,618)	(187,618) (4)
	-	15,174,579	15,174,579
	-	22,002,899	22,002,899

(1) El monto de los adelantos recibidos durante el año y las adiciones efectuadas en la cuenta Obras en construcción arriba indicadas, son reconciliados como sigue con los saldos informados en el estado de flujos de efectivo:

NOTA 11 - ANTICIPOS DEL CLIENTE, NETO
(Continuación)

	Anticipos recibidos durante el año	Obras en curso
Total según se indica arriba	36,613,895	36,568,837
Menos:		
Valor incluido en el total precedente, que no representa movimiento de efectivo (Nota 9)	4,000,000	-
Depreciacion de Activos fijos registrada con cargo a Obras en construcción (Nota 7)	-	23,594
Valores informados en el estado de flujos de efectivo	32,613,895	36,545,243

(2) Este monto comprende:

	2007	2006	Total
Diseño del desarrollo (honorarios de ingeniería)	12,614,682	4,129,363	16,744,045
Movimiento de tierra	6,571,801	1,121,418	7,693,219
Compactamiento de tierra	6,028,989	-	6,028,989
Construcción y mejora de campamentos, oficinas y plantas industriales	3,218,897	988,262	4,207,159
Vía de acceso	-	4,000,000	4,000,000
Sistema de suministro de agua	2,251,010	796,415	3,047,425
Administración del proyecto	963,807	1,774,440	2,738,247
Construcción del puente principal, edificios y rampas	960,238	-	960,238
Otras vías de acceso e infraestructura y asfalto	951,996	-	951,996
Alimentación y limpieza	450,077	90,953	541,030
Transporte de materiales de construcción	-	477,026	477,026
Instalación del sistema eléctrico	60,639	377,470	438,109
Seguridad	305,343	58,683	364,026
Otros	2,762,325	1,233,745	3,996,070
	37,139,804	15,047,775	52,187,579

(3) Crédito tributario de Impuesto al Valor Agregado pagado en las compras locales de bienes y servicios durante el 2007 y 2006. La Administración espera recuperar este monto de la autoridad tributaria o del Contratista Principal pero, hasta que el reclamo sea presentado y aceptado, la Compañía ha decidido acumular este monto en la cuenta de Obras en Curso (Ver Nota 2 b).

(4) Intereses ganados en fondos temporales invertidos temporalmente en cuentas bancarias y, en el año 2007, interés ganado sobre inversiones temporales (Nota 5) y fondos prestados al accionistas y al cliente (Nota 10).

NOTA 12 - IMPUESTOS

Los ejercicios fiscales 2004 y siguientes están sujetos a posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

a. Impuesto al Valor Agregado

Ver Nota 2 b).

b. Precios 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 ecuatoriana, nuevas normas sobre los resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas con vigencia a partir del 2005. Con fecha 16 de enero del 2006, la Resolución del Servicio de Rentas Internas NAC-DGER 2005-640, publicada en el Registro Oficial No. 188, estableció el alcance de dichas normas y los requerimientos de información que se debe entregar a las autoridades por parte de la Compañía.

La Administración de la Compañía prevé analizar los efectos de las referidas normas al término de la construcción del proyecto, cuando se determine y contabilice su utilidad gravable.

c. Cambios en la legislación

El 29 de diciembre del 2007, la Asamblea Constituyente, encargada de preparar la Nueva Constitución del Ecuador, aprobó la Ley Reformatoria Para la Equidad Tributaria del Ecuador, la cual fue publicada en el Registro Oficial No. 242. La indicada Ley establece importantes modificaciones al Código Tributario, Ley de Régimen Tributario Interno, Impuesto al Valor Agregado, Consumos Especiales, así como la creación de un nuevo impuesto del 0.5% a ciertas transferencias de fondos al exterior. Esta Ley, la cual entró en vigencia a partir del 1 de enero del 2008, podría o no afectar a la Compañía.

NOTA 13 - PATRIMONIO

En marzo del 2007 AECON transfirió a Canadá Inc. todas sus acciones a un valor nominal de US$1,000. Esta entidad es una subsidiaria enteramente de propiedad de AECON.

NOTA 14 - CONTRATOS

Los principales contratos vigentes al 31 de diciembre del 2007 y 2006, se detallan a continuación:

NOTA 14 - CONTRATOS
(Continuación)

Subcontratista / Proveedor	Descripción	Fecha de inicio	Fecha de terminación	Monto	
Prometal Constructores S.A.	Construcción de campamentos.	Abril 2006	Noviembre 2006	899,481	
Pileggi Construcciones Cía. Ltda.	Energía para el campamento y oficinas (tres contratos).	Abril 2006	Noviembre 2006	377,353	
Defense Systems Ecuador DSE Cía. Ltda.	Servicios de seguridad.	Noviembre 2006	Noviembre 2010	249,600	(1)
Geosuelos Cía. Ltda. Consultores	Estudios geotécnicos, perforación, pruebas de carga de placa, muestreo del suelo e informes de pruebas de laboratorio.	Noviembre 2005	Mayo 2006	242,053	
Luis Cueva	Servicios médicos en el campamento.	Agosto 2006	Agosto 2008	201,600	(1)
Israriego Cía. Ltda.	Provisión de válvulas para el acueducto.	Julio 2006	Indeterminado	114,633	
Flowtite Andercol S.A.	Provisión de tubería de agua para el proyecto.	Julio 2006	Indeterminado	1,318,357	
Hormigonera Mezclalista S.A.	Suministro de Concreto	Mayo 2007	Indeterminado	3,800,000	
Napier Reid Limited	Construcción, operación e ingeniería de la planta de tratamiento de agua potable y aguas servidas.	Marzo 2007	Indeterminado	949,617	
Mamut Andino C.A.	Provisión de torre de grúas	Mayo 2007	Julio 2009	809,500	(1)
Becerra Barazutty Cía. Ltda..	Corte, doblado e instalación de acero de refuerzo	Agosto 2007	6 meses después de la terminación sustancial del NAIQ	518,010	

(1) Montos aproximados estimados por la Administración.

(Véase página siguiente)

NOTA 15 - APLICACION DEL CONVENIO DE DOBLE TRIBUTACION CON CANADA

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la Compañía puede aplicar el beneficio de doble tributación con Canadá solo si los subcontratistas certifican su residencia fiscal a través de un certificado emitido por la autoridad legal competente en Canadá y el Cónsul ecuatoriano en Canadá legaliza el certificado una vez traducido al idioma español. La Compañía ha obtenido los mencionados certificados para el año 2006 y actualmente está llevando a cabo los procedimientos requeridos para obtener dichos certificados aplicables para el año 2007. Si, por cualquier razón, los certificados no son obtenidos, las autoridades tributarias podrían concluir que los beneficios de doble tributación no son aplicables y, por consiguiente, reclamar el pago de una retención de Impuesto a la Renta del 25% sobre los pagos efectuados a los subcontratistas canadienses durante el año, los que totalizaron US$13,893,500.

NOTA 16 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

En la preparación de los estados financieros se ha dado efecto a la siguiente reclasificación de saldos con respecto a los que constan en los registros contables para cumplir con los requerimientos de reportaje de la NEC 15.

2007	Saldos según los registros contables	Reclasificación	Saldos según los estados financieros
Activos			
Impuestos	1,009,375	(989,817)	19,558
Pasivos			
Anticipos de Clientes, neto	(24,964,818)	989,817	(23,975,001)
	(23,955,443)	-	(23,955,443)

2006	Saldos según los registros contables	Reclasificación	Saldos según los estados financieros
Activos			
Obras en Curso	9,383,191	(9,383,191)	-
Pasivos			
Anticipos de Clientes, neto	(31,386,090)	9,383,191	(22,002,899)
	(22,002,899)	-	(22,002,899)

NOTA 17 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de emisión de estos estados financieros (18 de febrero del 2008) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.