

**Camargo Correa Ecuador S.A.,
Ingeniería & Construcciones**

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2009 e Informe de
los Auditores Independientes*



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Camargo Correa Ecuador S.A., Ingeniería & Construcciones:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Camargo Correa Ecuador S.A., Ingeniería & Construcciones, que comprenden el balance general (no consolidado) al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados (no consolidados) de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

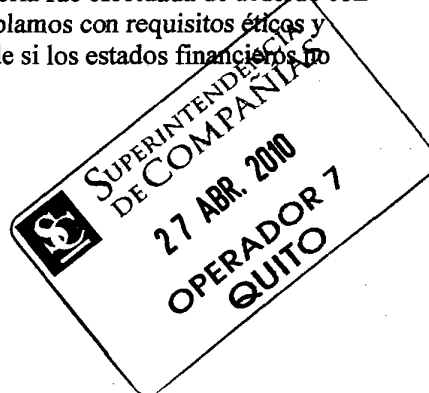
Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros mencionados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador modificados por normas de la Superintendencia de Compañías en lo relativo a la consolidación de estados financieros.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Excepto por lo que se menciona en el párrafo 6, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.



Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

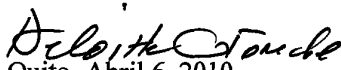
Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros (no consolidados) presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Camargo Correa Ecuador S.A., Ingeniería & Construcciones al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Asuntos de énfasis

Este informe se emite únicamente para información y uso por parte de los Accionistas de Camargo Correa Ecuador S.A., Ingeniería & Construcciones y para su presentación ante la Superintendencia de Compañías en cumplimiento de lo dispuesto en la Resolución No. 03.Q.ICI.002, y no debe ser usado para otro propósito.

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


Quito, Abril 6, 2010
Registro No. 019


Basem Rader
Licencia No. 18398



PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Notas

2009 2008
(en miles de U.S. dólares)

PASIVOS CORRIENTES:

Cuentas por pagar

1

Impuesto a la renta

8

295

Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar

26

27

Total pasivos corrientes

321

28

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

10

Capital social

3,300

3,300

Reserva legal

1,092

347

Utilidades retenidas

9,697

6,595

Patrimonio de los accionistas

14,089

10,242

TOTAL

14,410

10,270


Marco Chiriboga
Contador General

CAMARGO CORREA ECUADOR S.A., INGENIERÍA & CONSTRUCCIONES

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2008</u>
INGRESOS:			
Arrendamiento de equipos y total de ingresos	11, 13	347	174
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN		<u>214</u>	<u>496</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIONES		<u>133</u>	<u>(322)</u>
OTROS INGRESOS:			
Valor patrimonial proporcional de inversiones en subsidiarias	11	2,603	2,993
Otros ingresos, neto	11	<u>1,526</u>	<u>1,143</u>
Total		<u>4,129</u>	<u>4,136</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		4,262	3,814
IMPUESTO A LA RENTA	8	<u>415</u>	<u>208</u>
UTILIDAD NETA		<u>3,847</u>	<u>3,606</u>

Ver notas a los estados financieros

Rafael Córdova
Gerente General

Marco Chiriboga
Contador General

CAMARGO CORREA ECUADOR S.A., INGENIERÍA & CONSTRUCCIONES

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Saldos al 31 de diciembre del 2007	3,300	33	3,303	6,636
Utilidad neta			3,606	3,606
Transferencia	—	314	(314)	—
Saldos al 31 de diciembre del 2008	3,300	347	6,595	10,242
Utilidad neta			3,847	3,847
Transferencia	—	745	(745)	—
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>3,300</u>	<u>1,092</u>	<u>9,697</u>	<u>14,089</u>

Ver notas a los estados financieros



Rafael Córdova
Gerente General



Marco Chiriboga
Contador General

CAMARGO CORREA ECUADOR S.A., INGENIERÍA & CONSTRUCCIONES

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de compañía relacionada	277	234
Pagado a proveedores y compañía relacionada	(120)	(1,663)
Impuesto a la renta	(104)	(665)
Otros ingresos, neto	<u>1,526</u>	<u>1,143</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>1,579</u>	<u>(951)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de activo fijo y efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(1)</u>	<u>(1)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	1,578	(952)
Saldo al comienzo del año	<u>813</u>	<u>1,765</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>2,391</u>	<u>813</u>

(Continúa...)

CAMARGO CORREA ECUADOR S.A., INGENIERÍA & CONSTRUCCIONES

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	3,847	3,606
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de activos fijos	64	64
Provisión de cuentas dudosas	5	5
Valor patrimonial proporcional de inversiones en subsidiarias	(2,603)	(2,993)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	(70)	60
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	43	(1,238)
Cuentas por pagar	(1)	1
Impuesto a la renta por pagar	295	(457)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(1)</u>	<u>1</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>1,579</u>	<u>(951)</u>

Ver notas a los estados financieros


Rafael Córdova
Gerente General


Marco Chiriboga
Contador General

CAMARGO CORREA ECUADOR S.A., INGENIERÍA & CONSTRUCCIONES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

1. OPERACIONES

Camargo Correa Ecuador S.A., Ingeniería & Construcciones, está constituida en la República del Ecuador mediante escritura pública celebrada el 25 de enero de 2005, inscrita en el Registro Mercantil el 28 de febrero del 2005 e inicio sus operaciones en abril del 2005.

Su actividad principal consiste en la compra y/o adquisición de acciones y/o participaciones de otras sociedades, sean nacionales o extranjeras o la constitución y organización de otras empresas observando las disposiciones legales vigentes. Adicionalmente, la Compañía tiene como objeto principal la explotación de los servicios de planificación, ejecución de proyectos, obras de construcción civil y de ingeniería civil.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, excepto por el requerimiento de presentar estados financieros individuales tal como lo determina la Resolución No. 03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

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

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

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

Valuación de Activos Fijos - Al costo de adquisición. El costo de activos fijos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para muebles y enseres y maquinaria y 3 para equipos de computación.

Inversiones en Acciones en Compañías Subsidiarias - Se encuentran registradas al costo de adquisición más las ganancias (o pérdidas) de las Compañías emisoras de las acciones. Tales ganancias (o pérdidas) se llevan a resultados.

Provisión para Impuesto a la Renta - Está constituida de acuerdo con disposiciones legales a la tasa del 25% para impuesto a la renta y es registrada en los resultados del año.

Provisión para Participación de Empleados - La Compañía no mantiene personal bajo relación de dependencia. Los servicios de personal son contratados bajo la figura de honorarios.

Gastos - Se registran en base al método del devengado.

3. CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Depósitos en cuentas corrientes locales	42	363
Depósitos en cuentas corrientes del exterior	<u>2,349</u>	<u>450</u>
Total	<u>2,391</u>	<u>813</u>

4. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, corresponde principalmente a cuentas por cobrar a la compañía relacionada Construcoes e Comercio Camargo Correa S.A. Sucursal Venezuela por concepto de arrendamiento de equipos.

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Construcoes e Comercio Camargo Correa S.A. Sucursal Venezuela (1)	503	503
Construcoes e Comercio Camargo Correa S.A. Sucursal Ecuador	70	
Provisión para cuentas dudosas	<u>(10)</u>	<u>(5)</u>
Total	<u>563</u>	<u>498</u>

(1) Corresponde a arriendo de maquinarias de acuerdo al contrato firmado en mayo del 2006.

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	5	
Provisión del año	<u>5</u>	<u>5</u>
Saldo al fin del año	<u>10</u>	<u>5</u>

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Otras cuentas por cobrar a compañía relacionada (1)	1,200	1,229
Cuentas a recibir de tercero	11	9
Anticipo de impuesto a la renta	<u> </u>	<u>16</u>
Total	<u>1,211</u>	<u>1,254</u>

(1) Corresponde a cuentas por cobrar a la Casa Matriz Construcoes e Comercio Camargo Correa S.A. de Brasil, por pagos realizados en el exterior.

6. ACTIVOS FIJOS

Los movimientos de activos fijos fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	463	526
Adquisiciones	1	1
Depreciación	<u>(64)</u>	<u>(64)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>400</u>	<u>463</u>

7. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Un resumen de inversiones en subsidiarias es como sigue:

<u>Compañía</u>	% de Propiedad		Valor Patrimonial Proporcional		Saldo Contable	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...					
Camargo Correa Perú						
Ingeniería y Construcciones	99.7	99.7	9,272	6,740	9,272	6,740
Camargo Correa Colombia						
Ingeniería y Construcciones	99.0	99.0	<u>573</u>	<u>502</u>	<u>573</u>	<u>502</u>
Total			<u>9,845</u>	<u>7,242</u>	<u>9,845</u>	<u>7,242</u>

Los estados financieros de Camargo Correa Ecuador S.A., Ingeniería & Construcciones por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008, no se presentan consolidados con las compañías subsidiarias en las cuales posee una participación accionaria de más del 50%, tal como lo recomiendan las normas ecuatorianas de contabilidad. Sin embargo, por separado la Compañía presenta los estados financieros consolidados por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008.

8. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, de acuerdo con las últimas reformas tributarias aprobadas, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a		
Trabajadores	5,051	3,814
Gastos no deducibles		12
Ingresos exentos	<u>(3,392)</u>	<u>(2,993)</u>
Utilidad gravable	<u>1,659</u>	<u>833</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>415</u>	<u>208</u>

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(16)	441
Provisión del año	415	208
Pagos efectuados	(104)	(665)
Saldos al fin del año	<u>295</u>	<u>(16)</u>

9. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$5 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2009, no superaron el importe acumulado mencionado.

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 33,000 acciones de US\$100 valor nominal unitario.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

11. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2009 y 2008, se desglosan como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Arrendamiento (Nota 13)	<u>347</u>	<u>174</u>
Valor patrimonial proporcional de inversiones en subsidiarias	<u>2,603</u>	<u>2,993</u>
Otros ingresos (Nota 12)	<u>1,526</u>	<u>1,143</u>

12. OTROS INGRESOS

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, corresponde a la transferencia de US\$1.5 y US\$1.1 millones, respectivamente, recibidos como otros ingresos asignados por la Casa Matriz a través de un Fideicomiso constituido en el exterior, los cuales se originan por rendimientos obtenidos de inversiones realizadas con documentos negociables obtenidos como pago por obras realizadas en la República del Perú, de acuerdo con el Assignment and Acknowledgement Agreement del 26 de abril del 2007.

13. COMPROMISOS

El 1 de julio del 2008, la Compañía celebró un contrato de arrendamiento de equipos con Construccoes e Comércio Camargo Correa S.A. Casa Matriz Brasil, mediante el cual esta compañía se compromete a pagar US\$29 mil mensuales por arrendamiento de maquinarias para la ejecución de proyectos. Durante los años 2009 y 2008, el ingreso generado por el arrendamiento de equipos fue de US\$347 mil y US\$174 mil, respectivamente.

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de los estados financieros (abril 6, 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.
