

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

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

---

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos (no consolidados) de Camargo Correa Ecuador S.A., Ingeniería & Construcciones al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

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.

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 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con la base de contabilidad descrita en la Nota 2.

Este informe se emite únicamente para información y uso por parte de los Directores y 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 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 (no 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.

  
Enero 15, 2007  
Registro No. 019

  
Basem Bader  
Licencia No. 18398

## **CAMARGO CORREA ECUADOR S.A., INGENIERIA & CONSTRUCCIONES**

### **BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2006</u></b>	<b><u>2005</u></b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja y bancos	4	717	211
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	5	201	2
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar			8
Total activos corrientes		<u>918</u>	<u>221</u>
<b>ACTIVO FIJO:</b>			
Maquinarias	6	617	
Muebles y enseres		5	5
Equipo de computación		13	9
Total		635	14
Menos depreciación acumulada		42	2
Activo Fijo, neto		<u>593</u>	<u>12</u>
<b>INVERSIONES</b>	7	<u>2,027</u>	<u>13</u>
<b>OTROS ACTIVOS</b>		<u>1</u>	<u>2</u>
<b>TOTAL</b>		<u>3,539</u>	<u>248</u>
<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u></b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar y total pasivos corrientes		<u>41</u>	<u>28</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
Capital social	8	3,300	100
Aportes para futuras capitalizaciones			250
Reserva legal		33	
Superavit (Déficit) acumulado		165	(130)
Patrimonio de los accionistas		<u>3,498</u>	<u>220</u>
<b>TOTAL</b>		<u>3,539</u>	<u>248</u>
Ver notas a los estados financieros			

**CAMARGO CORREA ECUADOR S.A., INGENIERIA & CONSTRUCCIONES**

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>Nota</u></b>	<b><u>2006</u></b>	<b><u>2005</u></b>
INGRESOS:			
Arrendamiento de equipos	9	201	
Asesoría técnica			<u>51</u>
Total		<u>201</u>	<u>51</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION		<u>118</u>	<u>192</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACIONES		83	(141)
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Resultados por actualización del valor patrimonial proporcional		414	12
Otros		(153)	(1)
Total		<u>261</u>	<u>11</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>344</u>	<u>(130)</u>
IMPUESTO A LA RENTA		<u>16</u>	—
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		<u>328</u>	<u>(130)</u>

Ver notas a los estados financieros

**CAMARGO CORREA ECUADOR S.A., INGENIERIA & CONSTRUCCIONES**

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Superavit (Déficit) Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldo al inicio del período	100				100
Pérdida neta				(130)	(130)
Aportes para futuras capitalizaciones	—	<u>250</u>	—	—	<u>250</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	100	250		(130)	220
Utilidad neta				328	328
Transferencia			33	(33)	
Aumento de capital	<u>3,200</u>	<u>(250)</u>	—	—	<u>2,950</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>3,300</u>	—	<u>33</u>	<u>165</u>	<u>3,498</u>

Ver notas a los estados financieros

**CAMARGO CORREA ECUADOR S.A., INGENIERIA & CONSTRUCCIONES**

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2006</u></b>	<b><u>2005</u></b>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Recibido de compañía relacionada	2	51
Pagado a proveedores y trabajadores	(72)	(171)
Otros gastos, neto	<u>(153)</u>	<u>(1)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(223)</u>	<u>(121)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Adquisición de activo fijo	(621)	(14)
Adquisición de otros activos		(3)
Inversiones en compañía relacionada	<u>(1,600)</u>	<u>(1)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(2,221)</u>	<u>(18)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Aumento de capital y efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>2,950</u>	<u>350</u>
<b>CAJA Y BANCOS:</b>		
Incremento neto durante el año	506	211
Comienzo del año	<u>211</u>	<u>—</u>
<b>FIN DEL AÑO</b>	<b><u>717</u></b>	<b><u>211</u></b>

*(Continúa...)*

**CAMARGO CORREA ECUADOR S.A., INGENIERIA & CONSTRUCCIONES**

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2006</u></b>	<b><u>2005</u></b>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad (Pérdida) neta	328	(130)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación de muebles y enseres y equipo	40	2
Amortización de otros activos	1	1
Resultados por actualización del Valor Patrimonial Proporcional	(414)	(12)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(199)	
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	8	(10)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>13</u>	<u>28</u>
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(223)</u>	<u>(121)</u>

Ver notas a los estados financieros

# **CAMARGO CORREA ECUADOR S.A., INGENIERIA & CONSTRUCCIONES**

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

---

### **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 e 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. POLITICAS 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 Activo Fijo** - Al costo de adquisición. El costo de activo fijo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para maquinarias y muebles y enseres y 3 para equipos de computación.

**Inversión en Acciones en Compañías Asociadas** - Se encuentran registradas al costo de adquisición más las ganancias (o pérdidas) de la Compañía emisora de las acciones. Tales ganancias (o pérdidas) se llevan a resultados, mientras que los cambios en el patrimonio de la Compañía en la que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, se llevan directamente al patrimonio de los accionistas.

### 3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2006. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando dicha circunstancia.

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2005	3
2006	3

### 4. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2006, representa principalmente efectivo disponible y saldos en cuentas corrientes en bancos locales.

### 5. CUENTAS POR COBRAR COMPAÑIAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2006, representa una cuenta por cobrar a la compañía relacionada Construccoes e Comercio Camargo Correa S.A. Sucursal Venezuela por concepto de arrendamiento de equipos (Ver Nota 9).

### 6. ACTIVO FIJO

Los movimientos de activo fijo fueron como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del período	12	
Adquisiciones	621	14
Depreciación	<u>(40)</u>	<u>(2)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>593</u>	<u>12</u>

## 7. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

<u>Compañía</u>	<u>% de Tenencia</u>		<u>Valor Patrimonial Proporcional</u>		<u>Saldo Contable</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Camargo Correa Perú S.A., Ingeniería & Construcciones	<u>99.70</u>	<u>99.70</u>	<u>2.027</u>	<u>13</u>	<u>2.027</u>	<u>13</u>

(en miles de U.S. dólares)

Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía realizó un aporte para aumento de capital en la compañía Camargo Correa Perú S.A., Ingeniería & Construcciones por US\$1,600 mil.

## 8. 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.

## 9. COMPROMISOS

El 13 de abril del 2006, la Compañía celebró un contrato de arrendamiento de equipos con Construccoes e Comércio Camargo Correa S.A. Sucursal Venezuela, mediante el cual esta compañía se compromete a pagar US\$25 mil mensuales por arrendamiento de maquinarias para la ejecución de proyectos. Durante el año 2006, el ingreso generado por el arrendamiento de equipos fue de US\$201 mil.

## 10. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (enero 15 del 2007) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.