

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas 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 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos 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 2007 y 2006, 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 principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

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 (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 (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.



Abril 3, 2008
Registro No. 019



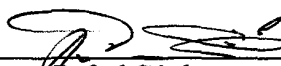
Basem Bader
Licencia No. 18398

CAMARGO CORREA ECUADOR S.A., INGENIERIA & CONSTRUCCIONES**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	3	1,765	717
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	4	<u>563</u>	<u>201</u>
Total activos corrientes		<u>2,328</u>	<u>918</u>
ACTIVOS FIJOS:	5		
Maquinarias		617	617
Muebles y enseres		5	5
Equipo de computación		<u>13</u>	<u>13</u>
Total		635	635
Menos depreciación acumulada		<u>109</u>	<u>42</u>
Activos Fijos, neto		<u>526</u>	<u>593</u>
INVERSIONES	6	<u>4,249</u>	<u>2,027</u>
OTROS ACTIVOS		<u>—</u>	<u>1</u>
TOTAL		<u>7,103</u>	<u>3,539</u>

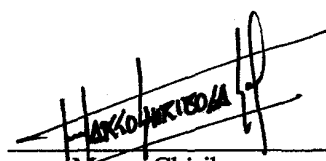
Ver notas a los estados financieros



Rafael Córdova
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Impuesto a la renta	7	441	
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>26</u>	<u>41</u>
Total pasivos corrientes		<u>467</u>	<u>41</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	9	3,300	3,300
Reserva legal		33	33
Utilidades retenidas		<u>3,303</u>	<u>165</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>6,636</u>	<u>3,498</u>
TOTAL		<u>7,103</u>	<u>3,539</u>


Marco Chiriboga
Contador General

CAMARGO CORREA ECUADOR S.A., INGENIERIA & CONSTRUCCIONES

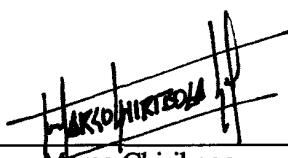
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
INGRESOS:			
Arrendamiento de equipos y total de ingresos	10	302	201
GASTOS DE ADMINISTRACION		<u>143</u>	<u>118</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>159</u>	<u>83</u>
OTROS INGRESOS:			
Valor patrimonial proporcional de inversiones en subsidiarias		1,683	414
Otros ingresos, neto	11	<u>1,745</u>	<u>153</u>
Total		<u>3,428</u>	<u>261</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		3,587	344
IMPUESTO A LA RENTA	7	<u>449</u>	<u>16</u>
UTILIDAD NETA		<u>3,138</u>	<u>328</u>

Ver notas a los estados financieros


Rafael Córdova
Gerente General


Marco Chiriboga
Contador General

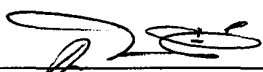
CAMARGO CORREA ECUADOR S.A., INGENIERIA & CONSTRUCCIONES

ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aporte Futuras Capitalización</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas (Déficit Acumulado)</u>	<u>Total</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	3,300		33	165	3,498
Utilidad neta	—	—	—	<u>3,138</u>	<u>3,138</u>
Reserva legal					
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>3,300</u>	—	<u>33</u>	<u>3,303</u>	<u>6,636</u>

Ver notas a los estados financieros


Rafael Córdova
Gerente General


Marco Chiriboga
Contador General

CAMARGO CORREA ECUADOR S.A., INGENIERIA & CONSTRUCCIONES**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de compañía relacionada		2
Pagado a proveedores y compañía relacionada	(150)	(72)
Impuesto a la renta	(8)	
Otros ingresos (gasto), neto	<u>1,745</u>	<u>(153)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>1,587</u>	<u>(223)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activo fijo		(621)
Inversiones en compañía relacionada	<u>(539)</u>	<u>(1,600)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(539)</u>	<u>(2,221)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aumento de capital y efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	—	<u>2,950</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	1,048	506
Comienzo del año	<u>717</u>	<u>211</u>
FIN DEL AÑO	<u>1,765</u>	<u>717</u>

(Continúa...)

CAMARGO CORREA ECUADOR S.A., INGENIERIA & CONSTRUCCIONES

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	3,138	328
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de muebles y enseres y equipo	67	40
Amortización de otros activos	1	1
Valor patrimonial proporcional de inversiones en subsidiarias	(1,683)	(414)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	(362)	(199)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		8
Impuesto a la renta por pagar	441	
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(15)</u>	<u>13</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>1,587</u>	<u>(223)</u>


Rafael Córdova
Gerente General


Marco Chiriboga
Contador General

CAMARGO CORREA ECUADOR S.A., INGENIERIA & CONSTRUCCIONES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

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. 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 Sucursal 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.

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>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Depósitos en cuentas corrientes locales	25	717
Depósitos en cuentas corrientes del exterior	<u>1,740</u>	—
Total	<u>1,765</u>	<u>717</u>

4. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, representa principalmente cuentas por cobrar a la compañía relacionada Construccoes e Comercio Camargo Correa S.A. Sucursal Venezuela por concepto de arrendamiento de equipos (Ver Nota 12).

5. ACTIVOS FIJOS

Los movimientos de activos fijos fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	593	14
Adquisiciones		621
Depreciación	<u>(67)</u>	<u>(42)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>526</u>	<u>593</u>

6. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

<u>Compañía</u>	% de Propiedad		Valor Patrimonial Proporcional		Saldo Contable	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
... (en miles de U.S. dólares) ...						
Camargo Correa Perú Ingeniería y Construcciones	99.7	99.7	3,717	2,027	3,717	2,027
Camargo Correa Colombia Ingeniería y Construcciones	99.0		<u>532</u>	—	<u>532</u>	—
Total			<u>4,249</u>	<u>2,027</u>	<u>4,249</u>	<u>2,027</u>

Los estados financieros de Camargo Correa Ecuador S.A., Ingeniería & Construcciones por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006, 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 2007 y 2006.

7. 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. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

8. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes a partir del año 2005, 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\$300 mil, están obligadas a presentar un estudio de Precios de Transferencia. A la fecha de emisión de los estados financieros la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproxima a valores de plena competencia.

9. 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.

10. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2007 y 2006, se desglosan como sigue:

	<u>2007</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2006</u>
Arrendamiento	<u>302</u>	<u>201</u>
Valor patrimonial proporcional de inversiones en subsidiarias	<u>1,683</u>	<u>414</u>
Otros ingresos (Nota 11)	<u>1,746</u>	<u>—</u>

11. OTROS INGRESOS

Al 31 de diciembre del 2007, corresponde a la transferencia de US\$1.7 millones 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.

12. COMPROMISOS

El 13 de abril del 2006, la Compañía celebró un contrato de arrendamiento de equipos con Construcoes 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 2007, el ingreso generado por el arrendamiento de equipos fue de US\$302 mil.

13. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 3 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
