

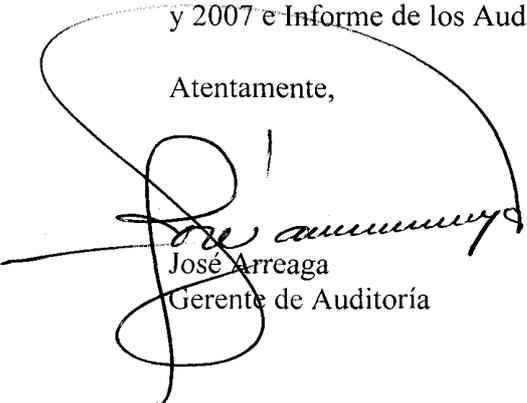
Julio 24, 2009

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

Estimados señores:

Adjunto encontrarán un (1) ejemplar de los Estados Financieros Consolidados de Camargo Correa Ecuador S.A., Ingeniería & Construcciones por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No 153214.

Atentamente,



José Arreaga
Gerente de Auditoría



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

*Estados Financieros Consolidados por los Años
Terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007
e Informe de los Auditores Independientes*



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado los balances generales consolidados adjuntos de Camargo Correa Ecuador S.A., Ingeniería & Construcciones S.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados consolidados 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.
2. Excepto por lo que se menciona en el párrafo 3, 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.
3. Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los estados financieros individuales de las Compañías subsidiarias no han sido ajustados para uniformarlos con Normas Ecuatorianas de Contabilidad para propósitos de consolidación. Tal como se menciona con más detalle en la Nota 2 a los estados financieros consolidados adjuntos, los estados financieros de las subsidiarias Camargo Correa Perú S.A., Ingeniería & Construcciones y Camargo Correa Colombia S.A., Ingeniería & Construcciones, están preparados y se presentan de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en las Repúblicas de Perú y Colombia respectivamente. En razón de esta circunstancia y debido a la naturaleza de los registros contables, no nos ha sido factible determinar los efectos, sobre los estados financieros consolidados, que podrían resultar si tal conversión hubiera sido realizada.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno, que pudieran haberse determinado que son necesarios, si no hubiera existido la limitación en el alcance de nuestro trabajo, comentada en el párrafo 3, los referidos estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Camargo Correa Ecuador S.A., Ingeniería & Construcciones y Subsidiarias al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

5. 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 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 S.A. y sus Subsidiarias de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.
6. Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en conjunto. La información de consolidación se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados en lugar de utilizarse para presentar la situación financiera, los resultados de operación y los flujos de efectivo de cada una de las compañías en forma individual. Esta información ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, y en nuestra opinión, excepto por los efectos de la limitación en el alcance de nuestro trabajo descrita en el párrafo 3, se presenta razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.


Abril 30, 2009
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

CAMARGO CORREA ECUADOR S.A.,
INGENIERÍA & CONSTRUCCIONES Y SUBSIDIARIAS

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	3	2,434	2,967
Inversiones temporales	4	517	538
Cuentas por cobrar comerciales	5	6,021	2,726
Inventarios		473	695
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>3,616</u>	<u>1,573</u>
Total activos corrientes		<u>13,061</u>	<u>8,499</u>
ACTIVO FIJO:	7		
Maquinarias		2,080	6,365
Equipos de computación		59	56
Vehículos		13,209	3,439
Muebles y enseres		29	25
Otros		<u>413</u>	<u>305</u>
Total		15,790	10,190
Menos depreciación acumulada		<u>4,007</u>	<u>1,338</u>
Activo fijo, neto		<u>11,783</u>	<u>8,852</u>
OTROS ACTIVOS		<u>4</u>	<u>4</u>
TOTAL		<u>24,848</u>	<u>17,355</u>

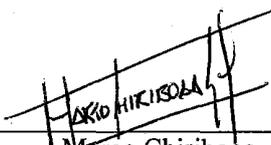
Ver notas a los estados financieros consolidados



Rafael Córdova
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	11	4,250	2,353
Cuentas por pagar	8	2,550	1,975
Impuesto a la renta	9	1,399	542
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	10	<u>1,449</u>	<u>1,442</u>
Total pasivos corrientes		<u>9,648</u>	<u>6,312</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	11	<u>4,939</u>	<u>4,391</u>
INTERÉS MINORITARIO		<u>19</u>	<u>16</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	12	3,300	3,300
Reserva legal		347	33
Utilidades retenidas		<u>6,595</u>	<u>3,303</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>10,242</u>	<u>6,636</u>
TOTAL		<u>24,848</u>	<u>17,355</u>


Marco Chiriboga
Contador General

CAMARGO CORREA ECUADOR S.A.,
INGENIERÍA & CONSTRUCCIONES Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
INGRESOS	14	31,230	26,621
COSTO DE VENTAS		<u>21,944</u>	<u>21,373</u>
MARGEN BRUTO		9,286	5,248
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN		<u>4,685</u>	<u>2,170</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		4,601	3,078
OTROS INGRESOS, NETO	13	<u>423</u>	<u>1,467</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>5,024</u>	<u>4,545</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores		90	96
Impuesto a la renta		<u>1,319</u>	<u>1,305</u>
Total		<u>1,409</u>	<u>1,401</u>
UTILIDAD ANTES DE INTERÉS MINORITARIO		3,615	3,144
INTERÉS MINORITARIO		<u>9</u>	<u>6</u>
UTILIDAD NETA		<u>3,606</u>	<u>3,138</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados


 Rafael Córdova
 Gerente General


 Marco Chiriboga
 Contador General

**CAMARGO CORREA ECUADOR S.A.,
INGENIERÍA & CONSTRUCCIONES Y SUBSIDIARIAS**

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	3,300	33	165	3,498
Utilidad neta	—	—	<u>3,138</u>	<u>3,138</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	3,300	33	3,303	6,636
Utilidad neta	—	—	3,606	3,606
Transferencia	—	<u>314</u>	<u>(314)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>3,300</u>	<u>347</u>	<u>6,595</u>	<u>10,242</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados



Rafael Córdova
Gerente General



Marco Chiriboga
Contador General

**CAMARGO CORREA ECUADOR S.A.,
INGENIERÍA & CONSTRUCCIONES Y SUBSIDIARIAS**

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	27,935	24,881
Pagado a proveedores y trabajadores	(25,757)	(22,708)
Otros ingresos, neto	<u>423</u>	<u>1,467</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>2,601</u>	<u>3,640</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de activo fijo	(5,600)	(8,173)
Incremento (disminución) de inversiones temporales	<u>21</u>	<u>(538)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(5,579)</u>	<u>(8,711)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones a largo plazo y efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>2,445</u>	<u>6,639</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(533)	1,568
Comienzo del año	<u>2,967</u>	<u>1,399</u>
FIN DEL AÑO	<u>2,434</u>	<u>2,967</u>

(Continúa...)

CAMARGO CORREA ECUADOR S.A.,
INGENIERÍA & CONSTRUCCIONES Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

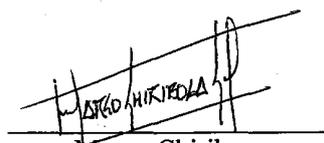
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	3,606	3,138
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de activo fijo	2,669	1,183
Amortización de otros activos		1
Interés minoritario	9	6
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(3,295)	(1,740)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(2,043)	(1,283)
Inventarios	222	(590)
Cuentas por pagar	575	1,129
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	1	1,254
Impuesto a la renta	<u>857</u>	<u>542</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>2.601</u>	<u>3.640</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados



Rafael Córdova
Gerente General



Marco Chiriboga
Contador General

**CAMARGO CORREA ECUADOR S.A.,
INGENIERÍA & CONSTRUCCIONES Y SUBSIDIARIAS**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

1. OPERACIONES

Las operaciones que realiza Camargo Correa Ecuador S.A., Ingeniería & Construcciones y sus Subsidiarias consisten 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. Además, la explotación de los servicios de planificación, ejecución de proyectos, obras de construcción civil y de ingeniería civil.

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 inició sus operaciones en abril del 2005.

Camargo Correa Perú S.A., Ingeniería & Construcciones, está constituida en la República del Perú mediante escritura pública celebrada el 9 de agosto de 2005 y notarizada el 14 de septiembre del 2005 e inició sus operaciones en noviembre de 2005.

Camargo Correa Colombia S.A., Ingeniería & Construcciones, está constituida en la República del Colombia mediante escritura pública celebrada el 3 de mayo de 2007 e inició sus operaciones en agosto de 2007.

Durante los años 2008 y 2007, Camargo Correa Perú S.A., Ingeniería y Construcciones incrementó sus operaciones en forma importante, principalmente por su participación en el Consorcio Constructor Tramo 4, el cual fue contratado por la empresa Constructora Sur S.A. en marzo del 2006 para realizar las obras y mantenimiento de los tramos viales del Proyecto Corredor Vía Interoceánico Sur, Perú-Brasil. El proyecto fue concesionado por el Estado Peruano representado por el Ministerio de Transporte y Comunicaciones y se estima que será concluido hasta mediados del año 2,010.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

Principios de Consolidación - Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de Camargo Correa Ecuador S.A., Ingeniería & Construcciones y sus Subsidiarias; Camargo Correa Perú S.A., Ingeniería & Construcciones y Camargo Correa Colombia S.A., Ingeniería & Construcciones. Los porcentajes de participación de Camargo Correa Ecuador S.A., Ingeniería & Construcciones en dichas subsidiarias son del 99.70% y 99% respectivamente. Los principales saldos y transacciones entre las Compañías consolidadas han sido eliminados.

Bases de Presentación - Los estados financieros de Camargo Correa Ecuador S.A., Ingeniería & Construcciones y Subsidiarias han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables son las

establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizados por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Los estados financieros de Camargo Correa Perú S.A. Ingeniería y Construcción fueron preparados y se presentan de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y las Interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF).

Los estados financieros de Camargo Correa Colombia S.A., Ingeniería & Construcciones fueron preparados y se presentan de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, que son determinados principalmente por el Decreto 2649 de 1993 y normas de la Superintendencia de Sociedades.

Las transacciones de Camargo Correa Perú S.A. Ingeniería y Construcciones y Camargo Correa Colombia S.A. se realizan en nuevos soles peruanos y en pesos colombianos respectivamente y fueron convertidas a U.S. dólares de los Estados Unidos de Norteamérica de acuerdo con la Norma de Conversión de Moneda Extranjera FASB No. 52.

Caja y Bancos - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos a corto plazo altamente líquidos.

Inversiones - Las inversiones temporales se contabilizan al costo, el cual no excede al valor de realización.

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

Valuación de Activo Fijo - Se muestran 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, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

Provisiones para Impuesto a la Renta y Participación a los Trabajadores - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas impositivas vigentes en Ecuador, Perú y Colombia y son registradas en los resultados del año.

3. CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Depósitos en cuentas corrientes locales	363	25
Depósitos en cuentas corrientes del exterior	<u>2,071</u>	<u>2,942</u>
Total	<u>2,434</u>	<u>2,967</u>

4. INVERSIONES TEMPORALES

Corresponde al fideicomiso constituido en Colombia con la aportación efectuada por la Compañía Camargo Correa Ecuador S.A. Ingeniería & Construcciones para la constitución de la sociedad colombiana Camargo Colombia S.A. Ingeniería & Construcciones.

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Incluye principalmente US\$4.7 millones por obras ejecutadas pendientes de facturar (US\$2.5 millones en el año 2007).

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañía relacionada	1,746	563
Impuestos	1,765	973
Otros	<u>105</u>	<u>37</u>
Total	<u>3,616</u>	<u>1,573</u>

Compañía Relacionada - Al 31 de diciembre del 2008, constituyen principalmente cuentas por cobrar a la compañía Construccoes e Comercio Camargo Correa S.A. (Casa matriz Brasil) por pagos realizados en el exterior por cuenta de ésta.

7. ACTIVO FIJO

Los movimientos de activo fijo fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	8,852	1,862
Adquisiciones	5,600	8,173
Depreciación	<u>(2,669)</u>	<u>(1,183)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>11,783</u>	<u>8,852</u>

8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de las cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores	2,550	1,787
Anticipo de clientes	<u>-</u>	<u>188</u>
Total	<u>2,550</u>	<u>1,975</u>

9. IMPUESTO A LA RENTA

Ecuador - De conformidad con disposiciones legales vigentes en Ecuador, 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.

Perú - El impuesto a la renta se mide a la tasa de impuesto a la renta vigente o substancialmente vigente a la fecha del balance general. De conformidad con el Decreto Legislativo No. 945 del 2003, a partir del ejercicio 2004, la tasa de impuesto a la renta de las personas jurídicas domiciliadas es del 30%.

Colombia - La provisión para impuesto a la renta y complementarios se determina con base a la utilidad comercial con el objeto de relacionar adecuadamente los ingresos del período con sus costos y gastos correspondientes, o con base en la renta presuntiva sobre patrimonio líquido, en caso que ésta supere a la renta líquida gravable.

10. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios Sociales	592	420
Impuesto a la renta y participación de los trabajadores	515	755
Otras cuentas por pagar	268	238
Impuestos por pagar	<u>73</u>	<u>29</u>
Total	<u>1,448</u>	<u>1,442</u>

11. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Arrendamiento financiero por equipos y unidades de transporte con opción de compra, con vencimientos hasta septiembre de 2011 (noviembre de 2010 para el año 2007) y con tasas de interés nominales anuales que fluctúan entre 6.5% y el 9.6%	9,189	6,744
Vencimientos corrientes	<u>(4,250)</u>	<u>(2,353)</u>
Total obligaciones a largo plazo	<u>4,939</u>	<u>4,391</u>

Los vencimientos futuros de obligaciones a largo plazo son como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2008		2,353
2009	4,250	2,492
2010	3,836	1,899
2011	<u>1,103</u>	-
Total	<u>9,189</u>	<u>6,744</u>

12. 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 de Ecuador 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.

13. OTROS INGRESOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, corresponde a la transferencia de US\$1,1 y US\$1.7 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.

14. TRANSACCIÓN SIGNIFICATIVA CON COMPAÑÍA RELACIONADA

El 1 de julio del 2008, la Compañía celebró un contrato de arrendamiento de equipos con Construcoes 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 el año 2008, el ingreso generado por el arrendamiento de equipos fue de US\$174 mil.

15. EXPOSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

El tipo de cambio al 31 de diciembre del 2008 por US\$1.00 fue de S/.3.14 nuevos soles y Col \$2,243.59 pesos.

La exposición de Camargo Correa Perú S.A. Ingeniería & Construcciones y Camargo Correa Colombia Ltda., Ingeniería y Construcciones a fluctuaciones de cambio al 31 de diciembre del 2008 fue como sigue:

	Camargo Correa Perú S.A. Ingeniería y Construcciones (en miles de Nuevos Soles)	Camargo Correa Colombia Ltda., Ingeniería y Construcciones (en millones de Pesos)
ACTIVOS:		
Caja y bancos	3,788	
Inversiones temporales		1,160
Cuentas por cobrar comerciales	140	
Inventarios	1,105	
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	<u>18,308</u>	
Total	<u>23,341</u>	<u>1,160</u>
PASIVOS:		
Obligaciones por pagar a bancos y otros	9,939	
Cuentas por pagar	5,961	
Impuesto a la renta	53	
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>6,530</u>	<u>22</u>
Total	<u>22,483</u>	<u>22</u>
Exposición neta	<u>858</u>	<u>1,138</u>

16. COMPROMISOS

Contrato de Consorcio - Con fecha 21 de marzo del 2006, el Consorcio Constructor Tramo 4 conformado por tres compañías constructoras y en el cual Camargo Correa Perú S.A., Ingeniería y Construcciones mantiene una participación del 33.33% fue contratado para el mantenimiento de los tramos viales del Proyecto Corredor Interoceánico Sur, Perú-Brasil desarrollado en la República del Perú. La obra será ejecutada hasta mediados del año 2,010.

Contrato de Gerenciamiento - El 1 de agosto del 2006, Camargo Correa Perú S.A., Ingeniería y Construcciones suscribió un contrato de gerenciamiento integral de obra con el Consorcio Constructor tramo 4, la vigencia de este contrato es de un año a partir de la fecha de suscripción y fue renovado el 1 de agosto del 2007 hasta el fin de la ejecución de las obras del tramo 4 de la carretera Interoceánica Sur (mediados del 2,010).

Contrato de Arrendamiento y Operación de Equipo - Con fecha 22 de marzo del 2006, Camargo Correa Perú S.A., Ingeniería y Construcción suscribió un contrato de arrendamiento y operación de equipo con el Consorcio Constructor tramo 4 para activos que son utilizados exclusivamente para la ejecución de las obras relacionadas a la construcción del Tramo vial No. 4 Inambari - Azángaro. El plazo de vigencia de este contrato fue de un año a partir de la fecha de suscripción y fue renovado en el año 2007.

17. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de los estados financieros (Abril 30, 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros consolidados.

CAMARGO CORREA ECUADOR S.A., INGENIERÍA & CONSTRUCCIONES

**BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008**
(Expresado en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	(Matriz)			TOTAL	Eliminaciones		SALDO CONSOLIDADO
	CAMARGO CORREA ECUADOR S.A.. INGENIERÍA & CONSTRUCCIONES	CAMARGO CORREA PERU S.A.. INGENIERÍA & CONSTRUCCIONES	CAMARGO CORREA COLOMBIA LTDA.. INGENIERÍA & CONSTRUCCIONES		DEBE	HABER	
ACTIVOS CORRIENTES:							
Caja y bancos				2,434			2,434
Inversiones temporales	813	1,621	517	517			517
Cuentas por cobrar comerciales		6,021		6,021			6,021
Inventarios		473		473			473
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	1,752	1,864		3,616			3,616
Total activos corrientes	2,565	9,979	517	13,061			13,061
ACTIVO FIJO:							
Maquinarias	617	1,463		2,080			2,080
Muebles y enseres	5	24		29			29
Equipo de computación	14	45		59			59
Vehículos		13,209		13,209			13,209
Otros		413		413			413
Total	636	15,154		15,790			15,790
Menos depreciación acumulada	173	3,834		4,007			4,007
Activo fijo, neto	463	11,320		11,783			11,783
OTROS ACTIVOS		4		4			4
INVERSIONES	7,242			7,242	7,242		
TOTAL	10,270	21,303	517	32,090		7,242	24,848

CAMARGO CORREA ECUADOR S.A., INGENIERÍA & CONSTRUCCIONES**BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

PASIVOS CORRIENTES	(Matriz)			TOTAL	Eliminaciones		SALDO CONSOLIDADO
	CAMARGO CORREA ECUADOR S.A.. INGENIERÍA & CONSTRUCCIONES	CAMARGO CORREA PERU S.A.. INGENIERÍA & CONSTRUCCIONES	CAMARGO CORREA COLOMBIA LTDA.. INGENIERÍA & CONSTRUCCIONES		DEBE	HABER	
Obligaciones por pagar a bancos y otros		4,250		4,250			4,250
Cuentas por pagar	1	2,549		2,550			2,550
Impuesto a la renta		1,399		1,399			1,399
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	27	1,411	10	1,448		1	1,449
Total pasivos corrientes	28	9,609	10	9,647			9,648
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO		4,939		4,939			4,939
INTERÉS MINORITARIO						19	19
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:							
Capital Social	3,300	1,601	479	5,380	2,080		3,300
Reserva legal	347			347			347
Utilidades retenidas	6,595	5,154	28	11,777	5,162	(20)	6,595
Utilidades retenidas	2,989	2,127	3	5,119	2,130		2,989
Utilidad del ejercicio	3,606	3,027	25	6,658	3,032	(20)	3,606
Patrimonio de los accionistas	10,242	6,755	507	17,504	7,242	(20)	10,242
TOTAL	10,270	21,303	517	32,090	7,242	(1)	24,848

CAMARGO CORREA ECUADOR S.A., INGENIERÍA & CONSTRUCCIONES

**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008**
(Expresado en miles de U.S. dólares)

	(Matriz)			TOTAL	Eliminaciones		SALDO CONSOLIDADO
	CAMARGO CORREA ECUADOR S.A., INGENIERÍA & CONSTRUCCIONES	CAMARGO CORREA PERU S.A., INGENIERÍA & CONSTRUCCIONES	CAMARGO CORREA COLOMBIA LTDA., INGENIERÍA & CONSTRUCCIONES		DEBE	HABER	
INGRESOS	174	31,056		31,230			31,230
COSTO DE VENTAS	-	(21,944)		(21,944)			(21,944)
MARGEN BRUTO	174	9,112		9,286			9,286
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	(496)	(4,183)	(6)	(4,685)			(4,685)
UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIONES	(322)	4,929	(6)	4,601			4,601
OTROS INGRESOS (GASTOS):							
Gastos financieros, neto		(565)		(565)			(565)
Actualización inversiones VPP	2,993			2,993	3,023	30	-
Otros ingresos (gastos), neto	1,143	(151)	46	1,038		(50)	988
OTROS INGRESOS, NETO	4,136	(716)	46	3,466			423
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES IMPUESTO A LA RENTA	3,814	4,213	40	8,067			5,024
MENOS:							
Participación a trabajadores		(90)		(90)			(90)
Impuesto a la renta	(208)	(1,096)	(15)	(1,319)			(1,319)
Total	(208)	(1,186)	(15)	(1,409)			(1,409)
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE INTERÉS MINORITARIO	3,606	3,027	25	6,658			3,615
INTERÉS MINORITARIO					9		9
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	3,606	3,027	25	6,658	3,032	(20)	3,606

CAMARGO CORREA ECUADOR S.A., INGENIERÍA & CONSTRUCCIONES

**ESTADO CONSOLIDADO DE PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008**
(Expresado en miles de U.S. dólares)

	CAMARGO CORREA ECUADOR S.A., INGENIERÍA & CONSTRUCCIONES	CAMARGO CORREA PERU S.A., INGENIERÍA & CONSTRUCCIONES	(Matriz) CAMARGO CORREA COLOMBIA LTDA., INGENIERÍA & CONSTRUCCIONES	TOTAL	Eliminaciones		SALDO CONSOLIDADO
					DEBE	HABER	
CAPITAL SOCIAL							
Saldos al inicio del año	3,300	1,601	548	5,449	2,080	(69)	3,300
Saldos al final del año	3,300	1,601	548	5,449	2,080	(69)	3,300
RESERVA LEGAL							
Saldos al inicio del año	33			33			33
Apropiación Reserva Legal	314			314			314
Saldos al inicio y final del año	347			347			347
UTILIDADES RETENIDAS							
Saldos al inicio del año	3,303	2,127	(11)	5,419	2,116		3,303
Utilidad neta	3,606	3,027	25	6,658	3,032	(20)	3,606
Transferencia	(314)			(314)			(314)
Saldos al final del año	6,595	5,154	14	12,077	5,148	(20)	6,595
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS							
Saldos al inicio del año	6,636	3,728	537	10,901	4,196	(69)	6,636
Utilidad neta	3,606	3,027	25	6,658	3,032	(20)	3,606
Saldo Final	10,242	6,755	562	17,559	7,228	(89)	10,242

CAMARGO CORREA ECUADOR S.A., INGENIERIA & CONSTRUCCIONES

**ASIENTOS DE ELIMINACIÓN PARA CONSOLIDACIÓN
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

	ELIMINACIONES	
	<u>Debe</u>	<u>Haber</u>
Perú		
- 1 -		
Capital Social	1,601	
Utilidades retenidas	2,121	
Valor patrimonial proporcional de inversiones en subsidiarias	3,023	
Interés minoritario (resultados)	9	
Interes minoritario		14
Inversiones en subsidiarias		6,740
V/Eliminación de la inversión en Perú		
- 2 -		
Colombia		
Capital Social	479	
Utilidades retenidas	58	
Valor patrimonial proporcional de inversiones en subsidiarias		30
Interés minoritario (pasivo)		5
Inversiones en subsidiarias		502
V/Eliminación de la inversión en Colombia		
Total	<u>7,291</u>	<u>7,291</u>