

Abril 13, 2010

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad



Estimados señores:

Adjunto encontrarán un (1) ejemplar de los Estados Financieros de Construcciones e Comercio Camargo Correa S.A. Sucursal Ecuador por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2009 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No 154770.

Atentamente,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Anita Chimbo', written over a horizontal line.

Anita Chimbo
Gerente de Auditoría

**Construcoes e Comercio
Camargo Correa S.A. Sucursal
Ecuador**

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Apoderado General de
Construcoes e Comercio Camargo Correa S.A. Sucursal Ecuador:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Construcoes e Comercio Camargo Correa S.A. Sucursal Ecuador, que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados 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 Sucursal por los estados financieros

La gerencia de la Sucursal 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.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías. 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 Sucursal 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 Sucursal. 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 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Construcoes e Comercio Camargo Correa S.A. Sucursal Ecuador 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

Tal como se explica con más detalle en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, éstos fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Como se desprende de los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2009, la Sucursal mantiene un déficit acumulado de US\$2.5 millones que representan el 99% de su capital asignado más aportes para futuras capitalizaciones, una pérdida neta por el año terminado en esa fecha por US\$412 mil y un flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación negativo de US\$264 mil. En adición, en el año 2009, la Sucursal no ha logrado conseguir contratos que le permitan continuar operando en el Ecuador. Estas situaciones indican que existen serias dudas respecto a la habilidad de la Sucursal para continuar como negocio en marcha. Por tanto, la generación de operaciones rentables depende de eventos futuros, que incluyen entre otros, la obtención de nuevos contratos, así como el soporte financiero por parte de la Casa Matriz. Los estados financieros adjuntos no incluyen los ajustes relacionados con la posibilidad de recuperación y clasificación de los importes en libros de los activos o el importe y la clasificación de los pasivos que pudieran ser necesarios si la Sucursal no pudiera continuar como negocio en marcha.

La Sucursal prepara sus estados financieros 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 adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Construcoes e Comercio Camargo Correa S.A. Sucursal Ecuador de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.


Quito, Marzo 12, 2010
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

CONSTRUCCIONES E COMERCIO CAMARGO CORREA S.A. SUCURSAL ECUADOR

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

ACTIVOS	Notas	2009	2008
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	3	101	149
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	4	<u>5</u>	<u>99</u>
Total activos corrientes		<u>106</u>	<u>248</u>
ACTIVOS FIJOS			
Equipo de computación		6	7
Vehículos			23
Muebles y enseres		<u>1</u>	<u>1</u>
Total		7	31
Menos depreciación acumulada		<u>5</u>	<u>11</u>
Activos fijos, neto		<u>2</u>	<u>20</u>
OTROS ACTIVOS			
			<u>1</u>
TOTAL		<u>108</u>	<u>269</u>

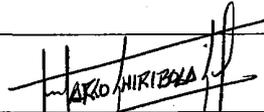
PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar		75	9
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>13</u>	<u>28</u>
Total pasivos corrientes		<u>88</u>	<u>37</u>
PATRIMONIO:			
	5		
Capital asignado		1,150	1,150
Aportes para futuras capitalizaciones		1,320	1,120
Déficit acumulado		(2,450)	(2,038)
Total patrimonio		<u>20</u>	<u>232</u>
TOTAL		<u>108</u>	<u>269</u>

Ver notas a los estados financieros



Rafael L. Córdova C.
Apoderado General



Marco Chiriboga
Contador General

CONSTRUCCIONES E COMERCIO CAMARGO CORREA S.A. SUCURSAL ECUADOR

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y PÉRDIDA DE OPERACIONES	336	746
OTROS GASTOS, NETO	<u>76</u>	<u>173</u>
PÉRDIDA DEL AÑO	<u>412</u>	<u>919</u>

Ver notas a los estados financieros



Rafael L. Córdova C.
Apoderado General



Marco Chiriboga
Contador General

CONSTRUCCIONES E COMERCIO CAMARGO CORREA S.A. SUCURSAL ECUADOR

**ESTADOS DE PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Capital Asignado</u>	<u>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	1,150		(1,119)	31
Pérdida			(919)	(919)
Aportes para futuras capitalizaciones	—	<u>1,120</u>	—	<u>1,120</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	1,150	1,120	(2,038)	232
Pérdida			(412)	(412)
Aportes para futuras capitalizaciones	—	<u>200</u>	—	<u>200</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>1,150</u>	<u>1,320</u>	<u>(2,450)</u>	<u>20</u>

Ver notas a los estados financieros



Rafael L. Córdova C.
Apoderado General



Marco Chiriboga
Contador General

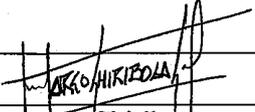
CONSTRUCCIONES E COMERCIO CAMARGO CORREA S.A. SUCURSAL ECUADOR

**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 EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Pagado a proveedores	(185)	(837)
Otros gastos, neto	<u>(79)</u>	<u>(173)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(264)</u>	<u>(1,010)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de activos fijos		(2)
Precio de venta de activos fijos	<u>16</u>	<u>—</u>
Efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>16</u>	<u>(2)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aporte de Casa Matriz y aumento de capital y efectivo proveniente de actividades de financiamiento	<u>200</u>	<u>1,120</u>
CAJA Y BANCOS:		
(Disminución) incremento neto durante el año	(48)	108
Saldo al comienzo del año	<u>149</u>	<u>41</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>101</u>	<u>149</u>
CONCILIACIÓN DE LA PÉRDIDA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Pérdida	(412)	(919)
Depreciación	5	7
Cambios en activos y pasivos:		
Pérdida en venta de activos fijos	(3)	
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	94	(63)
Otros Activos	1	
Cuentas por pagar	66	(56)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(15)</u>	<u>21</u>
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(264)</u>	<u>(1,010)</u>

Ver notas a los estados financieros


Rafael L. Córdova C.
Apoderado General


Marco Chiriboga
Contador General

CONSTRUCCIONES E COMERCIO CAMARGO CORREA S.A. SUCURSAL ECUADOR

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

1. OPERACIONES

Construcciones e Comercio Camargo Correa S.A. Sucursal Ecuador está constituida en el Ecuador desde el 1 de diciembre del 2005 y es una Sucursal de Construcciones e Comercio Camargo Correa S.A. domiciliada en Sao Paulo, Brasil. La Sucursal tiene como actividad principal el desarrollo de 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 Sucursal son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por 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.

Bases de Presentación - Los estados financieros adjuntos, fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Como se desprende de los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2009, la Sucursal mantiene un déficit acumulado de US\$2.5 millones representan el 99% de su capital asignado más aportes para futuras capitalizaciones, una pérdida neta por el año terminado en esa fecha por US\$412 mil y un flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación negativo de US\$264 mil. En adición, en el año 2009, la Sucursal no ha logrado conseguir contratos que le permitan continuar operando en el Ecuador. Estas situaciones indican que existen serias dudas respecto a la habilidad de la Sucursal para continuar como negocio en marcha. Por tanto, la generación de operaciones rentables depende de eventos futuros, que incluyen entre otros, la obtención de nuevos contratos, así como el soporte financiero por parte de la Casa Matriz.

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.

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, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

Gastos - Se registran en base al método del devengado.

3. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, representa el efectivo disponible depositado en una cuenta corriente en un banco local.

4. 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)	
Cuentas por cobrar a Casa Matriz		73
Otras cuentas por cobrar		24
Gastos pagados por anticipado	<u>5</u>	<u>2</u>
Total	<u>5</u>	<u>99</u>

5. PATRIMONIO

Capital Asignado - El capital asignado está constituido por la inversión extranjera realizada por Construcoes e Comercio Camargo Correa S.A. de Sao Paulo, Brasil (Casa Matriz). La mencionada inversión extranjera se encuentra registrada en el Banco Central del Ecuador de acuerdo con disposiciones legales.

6. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de los estados financieros (Marzo 12, 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.