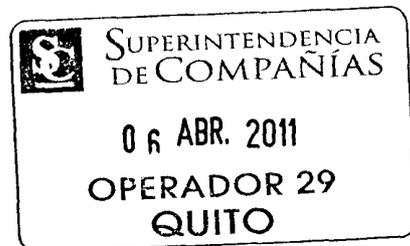


**Construcoes e Comercio
Camargo Correa S.A. Sucursal
Ecuador**

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2010 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 2010 y los correspondientes estados de resultados, de 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, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

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 de los riesgos de error material en los estados financieros debido a 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 apropiados 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 las políticas contables utilizadas son apropiadas 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 2010, 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

Sin calificar nuestra opinión, informamos lo siguiente:

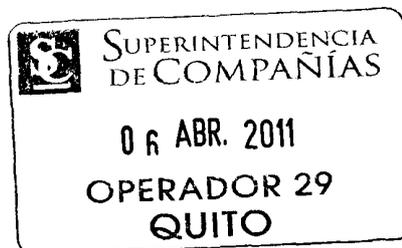
- Tal como se explica con más detalle en la Nota 2 a los estados financieros adjuntos, éstos fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Como se desprende de los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2010, la Sucursal mantiene un déficit acumulado de US\$2.5 millones, que representa el 98% de su capital asignado; y mantiene pérdidas netas por los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009 por US\$57 mil y US\$412 mil, respectivamente. En adición, en esos años, los flujos de efectivo proveniente de actividades de operación fueron negativos en US\$128 mil y US\$264 mil respectivamente. Estas situaciones indican, a nuestro juicio, que la continuación de la Sucursal como negocio en marcha y la generación de operaciones rentables depende de eventos futuros, que incluyen la obtención de nuevos contratos, así como el respaldo financiero por parte de la Casa Matriz para soportar la estructura de costos de la Sucursal. 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 31, 2011
Registro No. 019



Jorge Brito
Licencia No. 21540



CONSTRUCOES E COMERCIO CAMARGO CORREA S.A. SUCURSAL ECUADOR

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

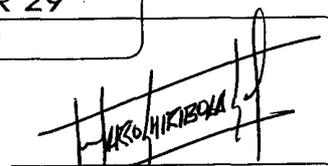
| ACTIVOS | Notas | 2010 | 2009 |
|---|--------------|-----------------------------------|-------------------|
| | | (en miles de U.S. dólares) | |
| ACTIVOS CORRIENTES: | | | |
| Caja y bancos | 3 | 53 | 101 |
| Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar | | <u>6</u> | <u>5</u> |
| Total activos corrientes | | <u>59</u> | <u>106</u> |
| ACTIVOS FIJOS: | | | |
| Equipo de computación | | 6 | 6 |
| Muebles y enseres | | <u>1</u> | <u>1</u> |
| Total | | 7 | 7 |
| Menos depreciación acumulada | | <u>6</u> | <u>5</u> |
| Activos fijos, neto | | <u>1</u> | <u>2</u> |
| TOTAL | | <u>60</u> | <u>108</u> |

PASIVOS Y PATRIMONIO

| | | | |
|---|---|------------------|-------------------|
| PASIVOS CORRIENTES: | | | |
| Cuentas por pagar | | | 75 |
| Gastos acumulados y otras cuentas por pagar | | <u>17</u> | <u>13</u> |
| Total pasivos corrientes | | <u>17</u> | <u>88</u> |
| PATRIMONIO: | | | |
| Capital asignado | 4 | 2,550 | 1,150 |
| Aportes para futuras capitalizaciones | | | 1,320 |
| Déficit acumulado | | <u>(2,507)</u> | <u>(2,450)</u> |
| Total patrimonio | | <u>43</u> | <u>20</u> |
| TOTAL | | <u>60</u> | <u>108</u> |
| Ver notas a los estados financieros | | | |



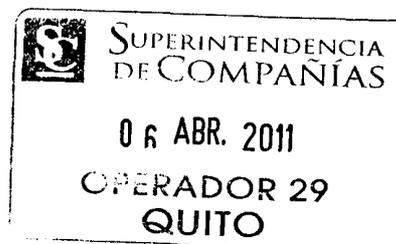

Rafael L. Córdova C.
Apoderado General


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 2010**

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|---|----------------------------|-------------|
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y PÉRDIDA DE OPERACIONES | 54 | 336 |
| OTROS GASTOS, NETO | <u>3</u> | <u>76</u> |
| PÉRDIDA DEL AÑO | <u>57</u> | <u>412</u> |



Ver notas a los estados financieros

Rafael L. Córdova C.
Apoderado General

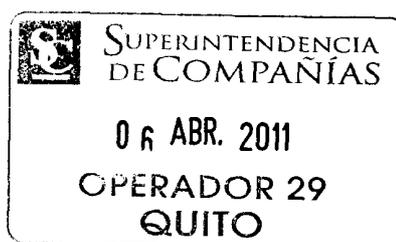
Marco Chiriboga
Contador General

CONSTRUCCIONES E COMERCIO CAMARGO CORREA S.A. SUCURSAL ECUADOR

**ESTADOS DE PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

| | <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 2008 | 1,150 | 1,120 | (2,038) | 232 |
| Pérdida neta | | | (412) | (412) |
| Aportes para futuras capitalizaciones | — | <u>200</u> | — | <u>200</u> |
| Saldos al 31 de diciembre del 2009 | 1,150 | 1,320 | (2,450) | 20 |
| Pérdida neta | | | (57) | (57) |
| Aportes para futuras capitalizaciones | | 80 | | 80 |
| Capitalización | <u>1,400</u> | <u>(1,400)</u> | — | — |
| Saldos al 31 de diciembre del 2010 | <u>2,550</u> | <u>—</u> | <u>(2,507)</u> | <u>43</u> |

Ver notas a los estados financieros



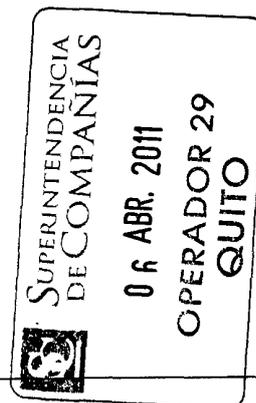

Rafael L. Córdova C.
Apoderado General


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 2010**

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|--|----------------------------|-------------------|
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN: | | |
| Pagado a proveedores | (120) | (185) |
| Otros gastos, neto | <u>(8)</u> | <u>(79)</u> |
| Efectivo neto utilizado en actividades de operación | (128) | (264) |
| FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN: | | |
| Venta de activos fijos y efectivo proveniente de actividades de inversión | — | <u>16</u> |
| FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO: | | |
| Aportes para futuras capitalizaciones y efectivo proveniente de actividades de financiamiento | <u>80</u> | <u>200</u> |
| CAJA Y BANCOS: | | |
| Disminución durante el año | (48) | (48) |
| Saldo al comienzo del año | <u>101</u> | <u>149</u> |
| SALDOS AL FIN DEL AÑO | <u>53</u> | <u>101</u> |
| CONCILIACIÓN DE LA PÉRDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN: | | |
| Pérdida | (57) | (412) |
| Depreciación | 1 | 5 |
| Reversión de cuentas por pagar | (5) | |
| Cambios en activos y pasivos: | | |
| Pérdida en venta de activos fijos | | (3) |
| Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar | (1) | 94 |
| Otros Activos | | 1 |
| Cuentas por pagar | (70) | 66 |
| Gastos acumulados y otras cuentas por pagar | <u>4</u> | <u>(15)</u> |
| EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | (128) | (264) |
| 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 2010

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.

Durante los años 2009 y 2010, la sucursal ha estado buscando proyectos y nuevos contratos y continuará con dichas gestiones en el próximo año con el apoyo de su Casa Matriz.

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 2010, la Sucursal mantiene un déficit acumulado de US\$2.5 millones que representa el 98% de su capital asignado, una pérdida neta por el año terminado en esa fecha por US\$57 mil y un flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación negativo de US\$128 mil. En adición, en el año 2010, 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 respaldo 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 2010 y 2009, representa el efectivo disponible depositado en una cuenta corriente en un banco local.

4. PATRIMONIO

Capital Asignado - El capital asignado está constituido por la inversión extranjera realizada por Construccoes 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. En agosto y noviembre del 2010, mediante resoluciones No. SC.IJ.DJCPTE.Q.10.3167 y No. SC.IJ.DJCPTE.Q.10.5128, la Superintendencia de Compañías aprobó los aumentos del capital asignado de la Sucursal por un total de US\$1.4 millones.

5. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (Marzo 31, 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.
