

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Construcoes e Comercio Camargo Correa S.A. Sucursal Ecuador:

Hemos auditado el balance general adjunto de Construcoes e Comercio Camargo Correa S.A. Sucursal Ecuador al 31 de diciembre del 2006 y los correspondientes estado de resultados, de patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Sucursal. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada 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 nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra 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 2006, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Tal como se explica en la Nota 1 a los estados financieros, la Sucursal fue constituida el 1 de diciembre del 2005, en tal virtud no presenta información comparativa.

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.

Enero 15, 2007
Registro No. 019

Basem Bader
Licencia No. 18398

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

CONSTRUCCIONES E COMERCIO CAMARGO CORREA S.A. SUCURSAL ECUADOR

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006

(Expresado en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS

Notas

ACTIVOS CORRIENTES:

Caja y bancos	4	226
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>13</u>
Total activos corrientes		<u>239</u>

MUEBLES Y ENSERES		<u>1</u>
-------------------	--	----------

TOTAL		<u>240</u>
-------	--	------------

PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVOS CORRIENTES:

Cuentas por pagar, total pasivos corrientes y total pasivos	6	<u>13</u>
---	---	-----------

PATRIMONIO:

Capital asignado	7	650
Déficit acumulado		<u>(423)</u>
Patrimonio		<u>227</u>

TOTAL		<u>240</u>
-------	--	------------

Ver notas a los estados financieros

CONSTRUCCIONES E COMERCIO CAMARGO CORREA S.A. SUCURSAL ECUADOR

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

GASTOS DE ADMINISTRACION Y PERDIDA DE OPERACIONES	<u>413</u>
OTROS GASTOS, NETO	<u>10</u>
PERDIDA DEL AÑO	<u>423</u>

Ver notas a los estados financieros

CONSTRUCCIONES E COMERCIO CAMARGO CORREA S.A. SUCURSAL ECUADOR

**ESTADO DE PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Asignado</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero del 2006	50		50
Pérdida neta		(423)	(423)
Aumento de capital asignado	<u>600</u>	<u>—</u>	<u>600</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>650</u>	<u>(423)</u>	<u>227</u>

Ver notas a los estados financieros

CONSTRUCCIONES E COMERCIO CAMARGO CORREA S.A. SUCURSAL ECUADOR

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION:

Pagado a proveedores	(413)
Otros gastos, neto	<u>(10)</u>

Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(423)
---	-------

FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de muebles y enseres y efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1)</u>
---	------------

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Aumento de capital y efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>650</u>
--	------------

CAJA Y BANCOS:

Incremento neto durante el período y fin del período	<u>226</u>
--	------------

**CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO
NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:**

Pérdida neta	(423)
--------------	-------

Cambios en activos y pasivos:

Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(13)
---	------

Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>13</u>
---	-----------

EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(423)</u>
---	---------------------

Ver notas a los estados financieros

CONSTRUCCIONES E COMERCIO CAMARGO CORREA S.A. SUCURSAL ECUADOR

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006

1. OPERACIONES

La Compañía 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 la explotación de 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 Sucursal 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, las cuales 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.

Valuación de Muebles y Enseres - Al costo de adquisición. El costo de muebles y enseres se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de 10 años de vida útil.

Gastos - Se registran en base al método del devengado.

3. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2006, representa el efectivo disponible depositado en una cuenta corriente en un banco local.

4. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2006, representa principalmente depósito en garantía por el arriendo de bienes inmuebles.

5. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Compañía relacionada	5
Impuestos por pagar	4
Proveedores	3
Otras	<u>1</u>
Total	<u>13</u>

Al 31 de diciembre del 2006, Compañía relacionada representa una cuenta por pagar a la Casa Matriz, la cual no tiene vencimiento específico ni genera intereses.

6. 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.

7. 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.