

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Construcciones e Comercio Camargo Correa S.A. Sucursal Ecuador al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Sucursal. 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.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Construcciones e Comercio Camargo Correa S.A. Sucursal Ecuador al 31 de diciembre del 2007 y 2006, 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.

Tal como se explica 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 2007 y 2006, la Sucursal mantiene un déficit acumulado de US\$1 millón y US\$423 mil, que representa el 95% y 48% de su capital asignado, respectivamente a esas fechas y obtuvo pérdidas netas por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006 por US\$696 mil y US\$423 mil, respectivamente. Estas situaciones indican, a nuestro juicio, que la continuación de la Sucursal como negocio en marcha y la generación de operaciones rentables dependen de lograr un nivel adecuado de ingresos por servicios para soportar su estructura de costos. 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 Construcciones 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.

Abril 3, 2008
Registro No. 019

Basem Bader
Licencia No. 18398

CONSTRUCCIONES E COMERCIO CAMARGO CORREA S.A. SUCURSAL ECUADOR

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

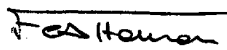
(Expresados en miles de U.S. dólares)

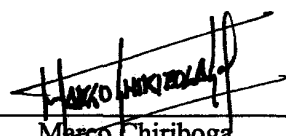
<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	3	41	226
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	4	<u>36</u>	<u>13</u>
Total activos corrientes		<u>77</u>	<u>239</u>
ACTIVOS FIJOS			
Equipo de computación		5	
Vehículos		23	
Muebles y enseres		<u>1</u>	<u>1</u>
Total		29	1
Menos depreciación acumulada		<u>4</u>	<u>—</u>
Activos fijos, neto		<u>25</u>	<u>1</u>
OTROS ACTIVOS		<u>1</u>	<u>—</u>
TOTAL		<u>103</u>	<u>240</u>

PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar a compañía relacionada, total pasivos corrientes y total pasivos	5	<u>72</u>	<u>13</u>
PATRIMONIO:	6		
Capital asignado		1,150	650
Déficit acumulado		<u>(1,119)</u>	<u>(423)</u>
Patrimonio		<u>31</u>	<u>227</u>
TOTAL		<u>103</u>	<u>240</u>

Ver notas a los estados financieros


Fernando Sarian Altounian
Apoderado General


Marco Chiriboga
Contador General

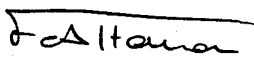
CONSTRUCCIONES E COMERCIO CAMARGO CORREA S.A. SUCURSAL ECUADOR

**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>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y PERDIDA DE OPERACIONES		604	413
OTROS GASTOS, NETO		<u>92</u>	<u>10</u>
PERDIDA DEL AÑO		<u>696</u>	<u>423</u>

Ver notas a los estados financieros



Fernando Sarian Altounian
Apoderado General



Marco Chiriboga
Contador General

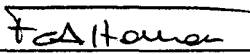
CONSTRUCCIONES E COMERCIO CAMARGO CORREA S.A. SUCURSAL ECUADOR

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LA SUCURSAL
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Asignado</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2005	50		50
Pérdida neta		(423)	(423)
Capitalización	<u>600</u>	<u> </u>	<u>600</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	650	(423)	227
Pérdida neta		(696)	(696)
Capitalización	<u>500</u>	<u> </u>	<u>500</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>1,150</u>	<u>(1,119)</u>	<u>31</u>

Ver notas a los estados financieros


Fernando Sarian Altounian
Apoderado General

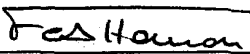

Marco Chiriboga
Contador General

CONSTRUCCIONES E COMERCIO CAMARGO CORREA S.A. SUCURSAL ECUADOR**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 EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pagado a proveedores	(564)	(413)
Otros gastos, neto	<u>(92)</u>	<u>(10)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(656)</u>	<u>(423)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos	(28)	<u>(1)</u>
Adquisición de otros activos	<u>(1)</u>	<u>—</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(29)</u>	<u>(1)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aumento de capital y efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>500</u>	<u>650</u>
CAJA Y BANCOS:		
Disminución neta durante el año	(185)	
Saldo al inicio del año	<u>226</u>	<u>226</u>
FIN DEL AÑO	<u>41</u>	<u>226</u>
CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pérdida neta	(696)	(423)
Depreciación	4	
Cambios en activos y pasivos:		
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(23)	(13)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>59</u>	<u>13</u>
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(656)</u>	<u>(423)</u>

Ver notas a los estados financieros


Fernando Sarian Altounian
Apoderado General


Marco Chiriboga
Contador General

CONSTRUCCIONES E COMERCIO CAMARGO CORREA S.A. SUCURSAL ECUADOR

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

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 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 están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. 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:

Bases de Presentación - Como se desprende de los estados financieros, al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Sucursal mantiene un déficit acumulado de US\$1 millón y US\$423 mil, que representa el 95% y 48% de su capital asignado, respectivamente a esas fechas y obtuvo pérdidas netas por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006 por US\$696 mil y US\$423 mil, respectivamente. Estas situaciones indican, que la continuación de la Sucursal como negocio en marcha y la generación de operaciones rentables dependen de lograr un nivel adecuado de ingresos por servicios para soportar su estructura de costos. 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.

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 2007 y 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 2007 y 2006, representa principalmente depósito en garantía por el arriendo de bienes inmuebles.

5. CUENTAS POR PAGAR COMPAÑÍA RELACIONADA

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, representa principalmente una cuenta por pagar a Camargo Correa Ecuador S.A. Ingeniería y Construcción, la cual tiene un vencimiento de un año y genera un interés anual equivalente a la tasa prime (10.5%) vigente a la fecha del desembolso.

6. PATRIMONIO DE LA SUCURSAL

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. COMPROMISOS

La Sucursal tiene celebrado un contrato con Camargo Correa Ecuador S.A. Ingeniería y Construcción, mediante el cual esta compañía se compromete a otorgar un préstamo de hasta US\$500 mil, de acuerdo a los requerimientos de Construccoes e Comercio Camargo Correa S.A. Sucursal Ecuador. Hasta el 31 de Diciembre del 2007, el préstamo asciende a US\$60 mil.

8. 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.