

Deloitte.

1 Orchido general

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

154770

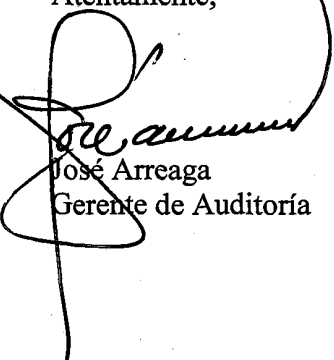
Abril 22, 2009

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 los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No 154770.

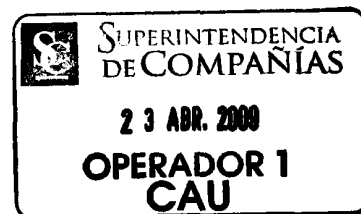
Atentamente,


José Arreaga
Gerente de Auditoría



Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

154770



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

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al 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 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de la Sucursal 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 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.

Como se explica con más detalle en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, en parte influenciadas por la crisis financiera mundial. A la fecha de emisión de este informe, no ha sido factible determinar las implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la Sucursal. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando la situación antes mencionada.

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 2008 y 2007, la Sucursal mantiene un déficit acumulado de US\$2 millón y US\$1 millón, que representan el 90% y 97% respectivamente de su capital asignado más aportes para futuras capitalizaciones, situación que origina una causal de disolución de conformidad con disposiciones legales. Adicionalmente la Sucursal ha generado pérdidas netas por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007 por US\$919 mil y US\$696 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 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.


Febrero 25, 2009
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

CONSTRUCCIONES E COMERCIO CAMARGO CORREA S.A. SUCURSAL ECUADOR**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

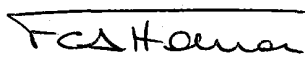
(Expresados en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	Notas	2008	2007
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	3	149	41
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	4	<u>99</u>	<u>36</u>
Total activos corrientes		<u>248</u>	<u>77</u>
ACTIVOS FIJOS			
Equipo de computación		7	5
Vehículos		23	23
Muebles y enseres		<u>1</u>	<u>1</u>
Total		31	29
Menos depreciación acumulada		<u>11</u>	<u>4</u>
Activos fijos, neto		<u>20</u>	<u>25</u>
OTROS ACTIVOS			
		<u>1</u>	<u>1</u>
TOTAL		<u>269</u>	<u>103</u>

PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar		9	65
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>28</u>	<u>7</u>
Total pasivos corrientes		<u>37</u>	<u>72</u>
PATRIMONIO:			
	5		
Capital asignado		1,150	1,150
Aportes para futuras capitalizaciones		1,120	
Déficit acumulado		<u>(2,038)</u>	<u>(1,119)</u>
Patrimonio		<u>232</u>	<u>31</u>
TOTAL		<u>269</u>	<u>103</u>

Ver notas a los estados financieros

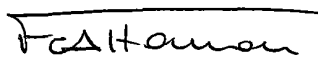
Fernando Sarian Altounian
Apoderado GeneralMarco Chiriboga
Contador General

CONSTRUCCIONES E COMERCIO CAMARGO CORREA S.A. SUCURSAL ECUADOR

ESTADOS DE RESULTADOS
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>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y PÉRDIDA DE OPERACIONES	746	604
OTROS GASTOS, NETO	<u>173</u>	<u>92</u>
PÉRDIDA DEL AÑO	<u>919</u>	<u>696</u>

Ver notas a los estados financieros



Fernando Sarian Altounian
Apoderado General



Marco Chiriboga
Contador General

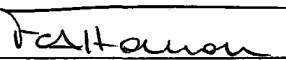
CONSTRUCCIONES E COMERCIO CAMARGO CORREA S.A. SUCURSAL ECUADOR

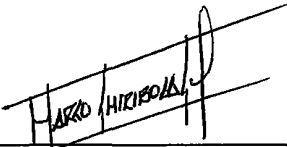
**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LA SUCURSAL
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Asignado</u>	<u>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	650		(423)	227
Pérdida			(696)	(696)
Capitalización	<u>500</u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>500</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	1,150		(1,119)	31
Pérdida			(919)	(919)
Aportes para futuras capitalizaciones	<u> </u>	<u>1,120</u>	<u> </u>	<u>1,120</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>1,150</u>	<u>1,120</u>	<u>(2,038)</u>	<u>232</u>

Ver notas a los estados financieros


Fernando Sarian Altounian
Apoderado General

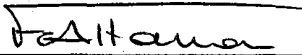

Marco Chiriboga
Contador General

CONSTRUCCIONES E COMERCIO CAMARGO CORREA S.A. SUCURSAL ECUADOR**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Pagado a proveedores	(837)	(564)
Otros gastos, neto	<u>(173)</u>	<u>(92)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(1,010)</u>	<u>(656)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de activos fijos	(2)	(28)
Adquisición de otros activos	<u>—</u>	<u>(1)</u>
Efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(2)</u>	<u>(29)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aporte de Casa Matriz y aumento de capital y efectivo proveniente de actividades de financiamiento	<u>1,120</u>	<u>500</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	108	(185)
Saldo al inicio del año	<u>41</u>	<u>226</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>149</u>	<u>41</u>
CONCILIACIÓN DE LA PÉRDIDA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Pérdida	(919)	(696)
Depreciación	7	4
Cambios en activos y pasivos:		
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(63)	(23)
Cuentas por pagar	(56)	
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>21</u>	<u>59</u>
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(1,010)</u>	<u>(656)</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 2008 Y 2007

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 el segundo semestre del año 2008, imperaron en el país ciertas condiciones adversas en la economía nacional, tales como: reducción drástica de los precios de exportación del petróleo ecuatoriano, disminución de las remesas que los emigrantes envían al país, moratoria en el pago de ciertos tramos de la deuda externa pública, déficit en la balanza comercial no petrolera e incremento en la tasa de inflación; condiciones influenciadas en parte por la crisis financiera mundial. Estos eventos han afectado las condiciones económicas del país y por consiguiente incrementado su nivel de riesgo, lo cual se ve reflejado en la alta calificación del riesgo país, altas tasas de interés, incremento en la tasa de inflación y restricciones en el acceso a las líneas internacionales de crédito, lo que podría generar una disminución consecutiva de las actividades económicas de las empresas en el país.

El Gobierno Ecuatoriano ha diseñado se encuentra diseñando ciertas estrategias para poder cubrir los efectos generados por los asuntos mencionados precedentemente, entre las cuales, constan reajustes al presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión de bonos del estado, restricción de importación de algunos productos y creación de nuevos impuestos.

A la fecha de emisión de los estados financieros, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando los acontecimientos antes mencionados.

2. POLÍTICAS 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 2008 y 2007, la Sucursal mantiene un déficit acumulado de US\$2 millones y US\$1 millón, que representan el 90% y 97% respectivamente de su capital asignado más aportes para futuras capitalizaciones, situación que origina una causal de disolución de conformidad con disposiciones legales. Adicionalmente la Sucursal ha generado pérdidas netas por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007 por US\$919 mil y US\$696 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 2008 y 2007, 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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	73	
Cuentas a recibir de terceros	12	36
Otras cuentas por cobrar	12	
Gastos pagados por anticipado	<u>2</u>	—
Total	<u>99</u>	<u>36</u>

5. PATRIMONIO DE LA SUCURSAL

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. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de los estados financieros (febrero 25 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
