

MARTINEZ CHAVEZ Y ASOCIADOS CIA. LTDA.
AUDITORES & ASESORES CONTABLES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
CBMI Construction S.A.:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de CBMI Construction S.A. al 31 de diciembre del 2007 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de CBMI Construction S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2006 fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades en su dictamen de fecha abril 19 del 2007.
2. Excepto por lo mencionado en los párrafos 3 y 4, 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.
3. En razón de que no hemos recibido respuestas a nuestras solicitudes de confirmación de saldos por parte de su compañía relacionada CBMI Construction Co. Ltd., no nos ha sido factible determinar por otros procedimientos de auditoría la razonabilidad de los saldos de cuentas por cobrar comerciales por US\$112 mil y cuentas por pagar por US\$100 mil, al 31 de diciembre del 2007.
4. En razón de que no hemos recibido respuesta de los asesores legales de la Compañía, respecto al estado de litigios y/o contingencias vigentes al 31 de diciembre del 2007, no nos fue posible determinar la existencia de posibles contingencias a esa fecha, que pudieran tener un efecto en los estados financieros adjuntos.
5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, si los hubiere, que podrían haberse determinado que son necesarios, si no hubieran existido las limitaciones en el alcance de nuestro trabajo descritas en los párrafos 3 y 4, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de CBMI Construction S.A. al 31 de diciembre del 2007, 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.

6. La Compañía 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 CBMI Construction S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Martinez Chavez y Asoc.

Abril 14, 2008
SC.RNAE- 649

Rocio Martinez

Rocio Martinez
Licencia No. 26171

CBMI CONSTRUCTION S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	3	1,003	2,034
Cuentas por cobrar comerciales	4	808	1
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>590</u>	<u>161</u>
Total activos corrientes		<u>2,401</u>	<u>2,196</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:	6		
Campamentos y oficinas		123	
Vehículos		69	34
Maquinarias y equipo		49	
Muebles y enseres		18	
Equipo de computación		6	
Depreciación acumulada		<u>(26)</u>	
Total propiedades y equipo , neto		<u>239</u>	<u>34</u>
TOTAL		<u>2,640</u>	<u>2,230</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	7	412	28
Anticipos de cliente	8	1,155	2,200
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	9	<u>706</u>	
Total pasivos corrientes		<u>2,273</u>	<u>2,228</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	11		
Capital social		2	2
Utilidades retenidas		<u>365</u>	
Patrimonio de los accionistas		<u>367</u>	<u>2</u>
TOTAL		<u>2,640</u>	<u>2,230</u>

Ver notas a los estados financieros

CBMI CONSTRUCTION S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Nota</u>	<u>2007</u>
VENTAS NETAS		6,707
COSTOS DE OPERACION		<u>5,087</u>
MARGEN BRUTO		1,620
GASTOS DE ADMINISTRACION		<u>1,130</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		490
MENOS IMPUESTO A LA RENTA	10	<u>125</u>
UTILIDAD NETA		<u>365</u>

Ver notas a los estados financieros

CBMI CONSTRUCTION S.A.

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

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Asignado</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005 y 2006	2		2
Utilidad neta	—	<u>365</u>	<u>365</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>2</u>	<u>365</u>	<u>367</u>

Ver notas a los estados financieros

CBMI CONSTRUCTION S.A. - SUCURSAL EN EL ECUADOR

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	4,855	2,200
Pagado a proveedores y trabajadores	(5,530)	(134)
Impuesto a la renta	<u>(125)</u>	<u>—</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(800)</u>	<u>2,066</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipos, neto y efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(231)</u>	<u>(34)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aporte de capital y efectivo proveniente de actividades de financiamiento	<u>—</u>	<u>2</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(1,031)	2,034
Comienzo del año	<u>2,034</u>	<u>—</u>
FIN DEL AÑO	<u>1,003</u>	<u>2,034</u>

(Continúa...)

CBMI CONSTRUCTION S.A. - SUCURSAL EN EL ECUADOR

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	365	
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	26	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(807)	
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(429)	(162)
Cuentas por pagar	384	28
Anticipos de clientes	(1,045)	2,200
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>706</u>	<u> </u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(800)</u>	<u>2,066</u>

Ver notas a los estados financieros

CBMI CONSTRUCTION S.A. - SUCURSAL EN EL ECUADOR

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

1. OPERACIONES

CBMI Construction S.A. fue constituida en la República del Ecuador el 15 de septiembre del 2006 y tendrá una duración de cinco años a partir de su inscripción en el Registro Mercantil (22 de septiembre del 2006). Su objeto social es la realización de obras por contrato global, ejecución de obras de vivienda, instalación de equipos mecánicos y electrónicos, materiales de construcción y equipos pertinentes, equipos de grúa, recipientes a presión, fábrica e instalación de estructuras de vigas de celosía y de acero, para lo cual podrá importar o exportación por cuenta propia o por representación de mercancías y tecnologías de toda clase, procesamiento a partir de materiales o muestras provenientes de otros países, ensamblaje de piezas de procedencia foránea y comercio compensatorio.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía 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 Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y Bancos - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

Ingresos y Costos por Ventas - Los ingresos por servicios son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del servicio, los cuales son facturados una vez que el cliente acepta la prestación del servicio.

Valuación de Propiedades y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio, 10 para máquina y equipos, muebles y enseres y otros bienes de uso, 5 para vehículos y 3 para equipo de cómputo.

Provisión para Impuesto a la Renta - Está constituida de acuerdo con disposiciones legales a la tasa del 25% y es registrada en los resultados del año.

3. CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja		1
Lloyds Bank	515	1,849
Banco MM Jaramillo Arteaga	<u>488</u>	<u>184</u>
Total	<u>1,003</u>	<u>2,034</u>

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Fondos de garantía	696	1
Compañía relacionada - CBMI Construction Co. Ltd.	<u>112</u>	-
Total	<u>808</u>	<u>1</u>

Fondos de garantía - Constituyen los valores retenidos en calidad de fondo de garantía en el cumplimiento de contrato con su principal cliente Lafarge Cementos S.A., equivalente al 10% del total de servicios planillados, los cuales serán devueltos a la Compañía al finalizar la obra.

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos a proveedores	267	11
Retenciones de impuesto al valor agregado - IVA	251	48
Seguros pagados por anticipado	59	
Impuesto a la renta (Ver Nota 10)	2	
Activos diferidos		101
Otros	<u>11</u>	<u>1</u>
Total	<u>590</u>	<u>161</u>

6. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	34	
Adquisiciones	231	34
Depreciación	<u>(26)</u>	—
Saldos netos al fin del año	<u>239</u>	<u>34</u>

7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	... Diciembre 31,...	
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañía relacionada - CBMI Construction Co. Ltd.	100	28
Proveedores	<u>312</u>	—
Total	<u>412</u>	<u>28</u>

8. ANTICIPOS DE CLIENTES

Constituyen los recursos recibidos en calidad de anticipos de Lafarge Cementos S.A. según lo establecido en el contrato suscrito durante el año 2006, para la construcción de un nuevo molino de cemento (Ver Nota 12).

9. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	... Diciembre 31,...	
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos diferidos	437	
Fondo de garantía	155	
Seguros por pagar	80	
Retenciones en la fuente	34	
Otros	—	—
Total	<u>706</u>	<u>1</u>

10. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros	490	-
Gastos no deducibles	<u>10</u>	<u>-</u>
Utilidad gravable	<u>500</u>	<u>-</u>
25% Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>125</u>	<u>-</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	-	-
Provisión del año	125	-
Pagos efectuados	<u>(127)</u>	<u>-</u>
Saldos al fin del año (Ver Nota 4)	<u>(2)</u>	<u>-</u>

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado y emitido consiste en 1,500 acciones de US\$1,00 valor nominal unitario.

12. COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de la Compañía, al 31 de diciembre del 2007, se detallan a continuación:

CBMI Construction Co. Ltd. - CBMI Construction S.A. suscribió un convenio de cooperación técnica con la Compañía CBMI Construction Co. Ltd. domiciliada en Tangshan, República de China en el mes de noviembre del 2002, mediante el cual CBMI Construction Co. Ltd. se compromete a proveer personal extranjero capacitado por el cumplimiento de los contratos y proyectos suscritos en el Ecuador, por parte de CBMI Ecuador. El plazo de duración de este convenio es de dos años.

Lafarge Cementos S.A. - CBMI Construction S.A. firmó un contrato con Lafarge Cementos S.A. el 1 de diciembre del 2006, cuya finalidad es construir un nuevo molino de cemento con lo cual se espera incrementar la capacidad de producción de Lafarge Cementos S.A.

13. DIFERENCIAS ENTRE REGISTROS CONTABLES Y ESTADOS FINANCIEROS ADJUNTOS

Para efectos de presentación de los estados financieros adjuntos, se efectuaron las siguientes reclasificaciones al 31 de diciembre del 2007:

	(en miles de U.S. dólares)
GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR:	
Saldo según registros contables	947
Neteo del Impuesto al valor agregado por cobrar con el impuesto por pagar	<u>(368)</u>
Saldo según estados financieros adjuntos	<u>579</u>
GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR:	
Saldo según registros contables	1,074
Neteo del Impuesto al valor agregado por cobrar con el impuesto por pagar	<u>(368)</u>
Saldo neto según estados financieros adjuntos	<u>706</u>

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 14 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
