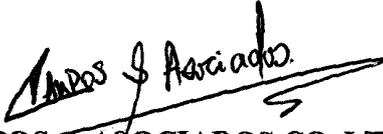




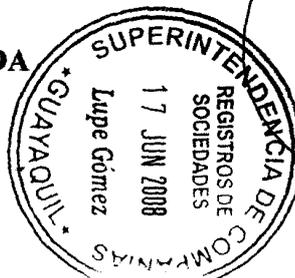
Informe del Auditor Independiente

**A los Socios y Junta de Directores de
ECUATORIANA DE CONSTRUCCIONES CIA. LTDA.**

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Ecuadoriana de Construcciones Cia. Ltda.**, al 31 de Diciembre del 2007 y los correspondientes Estados de Resultado, Evolución del Patrimonio y Cambios en la Posición Financiera por el período terminado en esa fecha. Estos Estados Financieros son de responsabilidad de la Administración de la Compañía.. Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre estos Estados Financieros, basado en nuestra auditoría. Los Estados Financieros de **Ecuadoriana de Construcciones Cia. Ltda.**, al 31 de Diciembre de 2006 adjuntos, solo se exponen para dar cumplimiento a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que se presenten estados financieros comparativos.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las normas ecuatorianas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los Estados Financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los Estados Financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la administración, así como una evaluación general de los Estados Financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los referidos Estados Financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de **Ecuadoriana de Construcciones Cia. Ltda.** al 31 de diciembre del 2007, y 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.


CAMPOS & ASOCIADOS CO. LTDA
Registro SC-RNAE-No. 527

21 de Abril del 2008



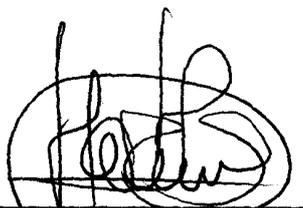

Fredd Alvarado Sotomayor
Gerente de Auditoría
RNC # 35063

ECUATORIANA DE CONSTRUCCIONES CIA. LTDA.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

ACTIVOS	NOTAS	...Diciembre 31...	
		2007	2006
		<u>(U. S. dólares)</u>	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	(Nota 3)	67,781.30	33,278.24
Cuentas por cobrar	(Nota 4)	5'074,129.90	4'345,898.26
Impuestos diversos	(Nota 5)	221,037.95	148,740.59
Inventarios	(Nota 6)	297,617.49	0.00
Otros activos		<u>672,645.17</u>	<u>0.00</u>
Total Activos Corrientes		<u>6'333,211.81</u>	<u>4'527,917.09</u>
ACTIVOS FIJOS:			
Máquinarias y equipos		7'871,322.67	7'864,254.51
Vehículos		70,167.16	1'953,362.86
Equipos de Oficina		1,500.00	0.00
Equipos de Computación		<u>6,216.66</u>	<u>0.00</u>
Total		<u>7'949,206.49</u>	<u>9'831,334.93</u>
Menos depreciación acumulada		<u>(6'205,294.35)</u>	<u>(7'346,617.37)</u>
Activos Fijos, Neto	(Nota 7)	<u>1'743,912.14</u>	<u>2'484,717.56</u>
PAGOS DIFERIDOS:			
Otros Activos		<u>0.00</u>	<u>666,396.81</u>
Total Pagos Diferidos		<u>0.00</u>	<u>666,396.81</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>8'077,123.95</u>	<u>7'679,031.46</u>

Ver notas a los Estados Financieros


 Pedro Verduga Cevallos
 Gerente

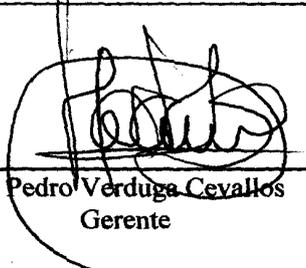
Ing. Alicia Velóz M.
 Contadora General

ECUATORIANA DE CONSTRUCCIONES CIA. LTDA.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

PASIVOS	NOTAS	...Diciembre 31...	
		2007	2006
		<u>(U. S. dólares)</u>	
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias	(Nota 8)	43,662.79	29,382.34
Cuentas y Documentos por Pagar	(Nota 9)	105,029.19	838,016.81
Pasivos Acumulados por Pagar	(Nota 10)	150,297.81	163,991.30
Impuestos por Pagar	(Nota 11)	<u>221,863.15</u>	<u>200,217.99</u>
Total Pasivo Corriente		<u>520,852.94</u>	<u>1'231,608.44</u>
PASIVOS A LARGO PLAZO:			
Obligaciones bancarias		13,070.74	486,504.48
Documentos por Pagar		<u>2'453,232.99</u>	<u>1'064,639.11</u>
Total Pasivo a largo Plazo	(Nota 12)	<u>2'466,303.73</u>	<u>1'551,143.59</u>
TOTAL PASIVOS		<u>2'987,156.67</u>	<u>2'782,752.03</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital Social		40,000.00	40,000.00
Aportes para Futuras Capitalizaciones		723,723.28	723,723.28
Reserva Legal		31,132.50	21,448.11
Reserva deCapital		3'527,394.36	3'527,394.36
Utilidades no distribuidas Años Anteriores		583,713.68	511,792.26
Utilidad del Ejercicio		<u>184,003.46</u>	<u>71,921.42</u>
Patrimonio de los accionistas	(Nota 13)	<u>5'089,967.28</u>	<u>4'896,279.43</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS		<u>8'077,123.95</u>	<u>7'679,031.46</u>

Ver notas a los Estados Financieros

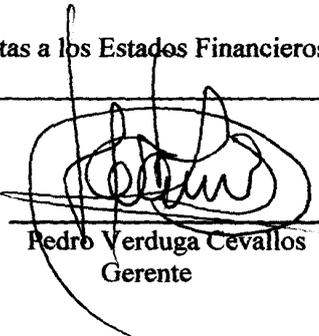
X 
Pedro Verduga Cevallos
Gerente

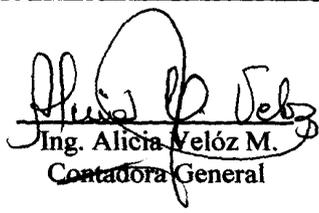

Ing. Alicia Veloz M.
Contadora General

ECUATORIANA DE CONSTRUCCIONES CIA. LTDA.

**ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

NOTAS	...Diciembre 31...	
	2007	2006
	<u>(U. S. dólares)</u>	
<u>INGRESOS</u>		
Servicios por Contratos	4'169,215.21	2'439,847.41
(-) Menos		
<u>COSTOS</u>		
Costos de Obras	<u>3'543,999.03</u>	<u>1'980,775.25</u>
UTILIDAD BRUTA	625,216.18	459,072.16
<u>GASTOS:</u>		
Gastos Generales	321,392.10	340,316.48
<u>INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES</u>		
Otros egresos (ingresos)	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>
<u>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</u>	303,824.08	118,755.68
(-) Menos		
Impuestos y Participaciones	<u>119,820.62</u>	<u>46,834.26</u>
<u>UTILIDAD NETA</u>	<u>184,003.46</u>	<u>71,921.42</u>
Ver notas a los Estados Financieros		


Pedro Verduga Cevallos
Gerente

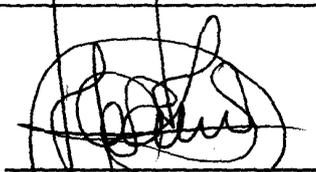

Ing. Alicia Veloz M.
Contadora General

ECUATORIANA DE CONSTRUCCIONES CIA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006**

NOTAS	...Diciembre 31...	
	2007	2006
	<u>(U. S. dólares)</u>	
<u>EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION</u>		
Utilidad ó (Pérdida) Excedente Neto	184,003.46	71,921.42
Gastos de Ingresos o Partidas que no requieren Fondos:		
Provisiones Gastos Depreciaciones y Amortizaciones	965.74	1' 162,131.08
Cambios en Activos y Pasivos operacionales		
Aumentos en cuentas por cobrar	1' 400,876.81	-1' 203,636.51
Disminución en Inventarios	297,617.49	931,591.98
Aumentos en otros activos	0.00	666,396.81
Disminución en cuentas y documentos por Pagar	-689,324.83	-630,194.29
Disminución en otros pasivos	<u>0.00</u>	<u>379,379.11</u>
Efectivo Neto utilizado en actividades de operación	1' 194,138.67	1' 377,589.60
<u>EFFECTIVO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u>		
Aumento en obligaciones bancarias	-473,433.74	486,504.48
Disminución en obligaciones largo plazo - comerciales	701,942.01	-498,022.22
Aumento (Disminución) cuenas po pagar relacionados	<u>-1' 388,593.88</u>	<u>-1' 379,382.39</u>
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	-1' 160,085.61	-1' 390,900.13
Disminución de efectivo equivalente de efectivo	34,053.06	-13,310.53
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio de año	<u>33,278.24</u>	<u>47,038.77</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>67,781.30</u>	<u>33,278.24</u>

Ver notas a los Estados Financieros


 Pedro Verduga Cevallos
 Gerente


 Ing. Alidia Velóz M.
 Contadora General

ECUATORIANA DE CONSTRUCCIONES CIA. LTDA.

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

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Compañía Ecuatoriana de Construcciones Cía. Ltda., está constituida en Ecuador desde el 21 de Noviembre del 1972, su domicilio principal es la ciudad de Guayaquil.

El objetivo principal de la compañía es la construcción de carreteras edificios apertura de vías, construcción de puentes y calles, así como también la explotación de canteras, acarreo y transporte de material pétreo, cascajo, relleno y en general todo cuanto se relacione con este tipo de actividad.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía 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 Compañía en la preparación de sus Estados Financieros:

Cuentas y Documentos por Cobrar:- Están dadas principalmente por anticipos de clientes, hasta su liquidación total, además estos anticipos no generan interés, no es necesario el efectuar provisiones requeridas legalmente por no presentar incobrabilidad, toda vez que se liquidan en el período e igualmente no quedan valores pendientes por menos de un año.

Valuación de Propiedad, Planta y Equipos.- El Costo de Maquinarias, Muebles y Enseres y Equipos, se encuentra registrado al costo de adquisición los cuales se revalorizan de acuerdo a las últimas disposiciones legales vigentes. Las depreciaciones se cargan a los resultados del período y se calculan bajo el método de línea recta, las tasas de depreciaciones están basadas en la vida probable de los bienes.

3.- CAJA – BANCOS

De conformidad con las conciliaciones revisadas al 31 de Diciembre del 2007 y 2006, la cuenta Caja – Bancos revela el siguiente saldo:

	. . . Diciembre 31 . . .	
	2007	2006
	<u>(U. S. dólares)</u>	
<u>Caja - Bancos</u>	67,781.30	33,278.24
TOTAL	67,781.30	33,278.24

4.- CUENTAS POR COBRAR

Las cuentas y Documentos por Cobrar, conciliadas al 31 de Diciembre del 2007 y 2006 incluyen lo siguiente:

	. . . Diciembre 31 . . .	
	2007	2006
	<u>(U. S. dólares)</u>	
MOP	1'602,149.47	2'597,177.37
Otras	2'697,841.10	1'338,131.24
Accionistas	774,139.33	410,589.65
TOTAL	5'074,129.90	4'345,898.26

5.- IMPUESTOS DIVERSOS

El saldo de la cuenta Impuestos diversos al 31 de Diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

	. . . Diciembre 31 . . .	
	2007	2006
	<u>(U. S. dólares)</u>	
M.O.P	<u>221,037.95</u>	<u>119,385.63</u>
TOTAL	<u>221,037.95</u>	<u>148,740.59</u>

6.- INVENTARIOS

El saldo de la cuenta Inventarios al 31 de Diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

	. . Diciembre 31 . .	
	2007	2006
	(U. S. dólares)	
Suministros y Materiales	<u>297,617.49</u>	<u>0.00</u>
TOTAL	<u>297,617.49</u>	<u>0.00</u>

7.- PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPOS

Propiedades, revelan saldos conciliados, al 31 de diciembre del 2007 y 2006 incluyen lo siguiente, ver detalle adjunto:

ECUATORIANA DE CONSTRUCCIONES CIA. LTDA.

**DETALLE DE ACTIVOS FIJOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

CONCEPTOS -- DETALLES	SALDOS 31-Dic-2006	ADICIONES REAJUSTES	RETIROS Y/O AJUSTES	APLICACION NEC 17	SOBRE COSTO %	SALDOS 31-Dic-2006
Máquinarias y Equipos	7'864,359.00	6,963.37	0.00	0.00	20,00%	7'871,322.67
Equipos de Computación	0.00	6,216.66	0.00	0.00	33,33%	6,216.66
Vehículos	1'966,975.93	0.00	1'141,323.02	0.00	5,00%	70,167.16
Equipos de Oficina	0.00	1,500.00	0.00	0.00	10,00%	1,500.00
TOTAL COSTO	9'831,334.93	14,680.33	0.00	0.00	0	7'949,206.49
(-) Depreciación Acumulada	(7'346,617.37)	0.00	(1'141,323.02)	0.00	0	(6'205,294.35)

TOTAL ACTIVOS FIJOS **2'484,717.56**

1'743,912.14

8.- OBLIGACIONES POR PAGAR

Las Obligaciones Bancarias presentan el siguiente saldo conciliado al 31 de diciembre del 2007 y 2006

	.. Diciembre 31 ..	
	2007	2006
	(U. S. dólares)	
Obligaciones bancarias	43,662.79	29,382.34
TOTAL	<u>43,662.79</u>	<u>29,382.34</u>

9.- CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR (C/P)

Las cuentas y Documentos por Pagar (C/P), conciliadas al 31 de Diciembre del 2007 y 2006 incluyen lo siguiente:

	.. Diciembre 31 ..	
	2007	2006
	(U. S. dólares)	
Varias cuentas por pagar Proveedores	<u>105,029.19</u>	<u>838,016.81</u>
TOTAL	<u>105,029.19</u>	<u>838,016.81</u>

10.- PASIVOS ACUMULADOS

Los pasivos acumulados por Pagar, conciliados al 31 de Diciembre del 2007 y 2006 incluyen lo siguiente:

	... Diciembre 31 ...	
	2007	2006
	(U. S. dólares)	
Beneficios Sociales	15,166.20	74,433.30
Otros	135,131.61	89,558.00
Diversos	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>
TOTAL	<u>150,297.81</u>	<u>163,991.30</u>

11.- IMPUESTOS POR PAGAR

Registra al 31 de diciembre del 2007 y 2006 el siguiente saldo:

	... Diciembre 31 ..	
	2007	2006
	<u>(U. S. dólares)</u>	
Impuesto a la Renta Compañía	64,562.62	25,235.58
IVA Retenido	44,469.70	5,380.64
Retenciones 1%	38,745.57	5,131.86
Varios	<u>74,085.26</u>	<u>186,469.91</u>
TOTAL	<u>221,863.15</u>	<u>200,217.99</u>

12.- OBLIGACIONES LARGO PLAZO

Las Obligaciones a largo plazo presentan el siguiente saldo conciliado al 31 de diciembre del 2007 y 2006

	. . Diciembre 31 . .	
	2007	2006
	<u>(U. S. dólares)</u>	
Obligaciones bancarias	13,070.74	486,504.48
Relacionadas	<u>2'453,232.99</u>	<u>1'064,639.11</u>
TOTAL	<u>2'466,303.73</u>	<u>1'551,143.59</u>

13.- PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS.

Capital Social: Está representado por 400.000 acciones a un valor nominal unitario US \$0,10

Reserva Legal: La ley de Compañías requiere que por lo menos el 5 % de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 20 % del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva de Capital: Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

ECUATORIANA DE CONSTRUCCIONES CIA. LTDA.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

	Cap. Social	Ap. Fut. Cap.	Res. de Capit.	Res. Legal	Ut. años Ant.	Utilidad Ejerc.	TOTAL
ENERO 1, 2006	40,000.00	723,723.28	3,527,394.36	16,283.71	437,269.93	48,320.53	4,772,252.12
Apropiación						-48,320.53	3,785.33
Ajustes				3,785.33	48,320.53		0.00
Utilidad Neta						71,921.42	71,921.42
DICIEMBRE 31, 2006	40,000.00	723,723.28	3,527,394.36	21,448.11	511,792.26	71,921.42	4,896,279.43
Apropiación							81,605.81
Ajustes				9,684.39	71,921.42	0.00	0.00
Utilidad Neta						112,082.04	112,082.04
DICIEMBRE 31, 2007	40,000.00	723,723.28	3,527,394.36	31,132.50	583,713.68	184,003.46	5,089,967.28

14- IMPUESTOS

Situación Fiscal:-

A la fecha de emisión de los estados financieros, la compañía ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias hasta el año 2002 sin que existan observaciones relevantes pendientes de resolución y están abiertas para su revisión los años 2003 al 2007, sobre los cuales podrían surgir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de los ingresos y gastos.

Cambios en la Legislación:

El 29 de diciembre del 2007, mediante Registro Oficial No. 242 se publicó la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador, la cual fue aprobada por la Asamblea Constituyente. La indicada Ley trae, entre otros, importantes modificaciones al Código Tributario, Ley de Régimen Tributario Interno en materia de impuestos a la Renta, Impuestos al Valor Agregado y Consumos Especiales y creación de nuevos impuestos que incluye un impuesto del 0,5% a la salida de divisas. Esta Ley entró en vigencia a partir del 1 de Enero del 2008.

15- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

* * * * *