

**GUIDICI E CASALI
CONSTRUZIONI S.P.A.**

INFORME DEFINITIVO

AUDITORIA ESTERNA

AÑO 2003

47477.



GIUDICI E CASALI COSTRUZIONI S. p. A.- Sucursal Ecuador

**ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
E INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

| | |
|-----------------------------------------|---|
| INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES | 1 |
| ESTADOS FINANCIEROS: | |
| Balance General | 2 |
| Estado de Resultados | 3 |
| Estado de Evolución del Patrimonio | 4 |
| Estado de Flujo de Efectivo | 5 |
| NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS | 6 |



ORIGINAL.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

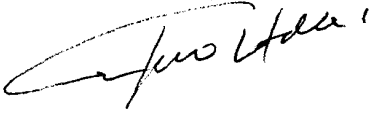
Al Señor Representante Legal de
GIUDICI E CASALI COSTRUZIONI S.p.A. – Sucursal Ecuador

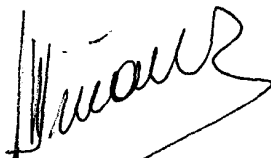
Hemos efectuado la auditoría del balance general adjunto de Giudici E Casali Costruzioni S. p. A. (Sucursal Ecuador) al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y de los estados conexos de resultados, evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría.

Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una certeza razonable acerca de si los estados financieros no contienen errores significativos. Una auditoría incluye el examen, en base de pruebas selectivas de la evidencia que respalda 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 administración, así como una evaluación de la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Giudici E Casali Costruzioni S. p. A. - Sucursal Ecuador al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esa fecha, de conformidad con normas de contabilidad emitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

Como se menciona en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, que el único proyecto que realizaba el Consorcio Central Hidroeléctrica Daule – Peripa, del cual la Sucursal es parte integrante, fue entregado a CEDEGE mediante la firma del acta de entrega de Obra definitiva en Octubre 19 del 2001; y, hasta la fecha de nuestro informe no existen perspectivas de adjudicación de nuevas obras en los que participe la Sucursal. En consecuencia, los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la sucursal continuara como un negocio en marcha y, por lo tanto los estados financieros no incluyen ningún ajuste que puedan ser necesarios en caso que la sucursal no estuviera en condiciones de continuar operando como empresa en marcha y, por lo tanto, se viera obligada a realizar sus cobros y liquidar sus pasivos.


CIPRO – Consultoría Integral Profesional C. Ltda..
SC - RNAE – 2-329


C.P.A. José Miñan Castro
Reg. 1.556

Marzo 20, del 2005

GIUDICI E CASALI COSTRUZIONI S. p. A. - Sucursal Ecuador

BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS

| | Notas | Diciembre 31 del | |
|----------------------------------|-------|-------------------|-------------------|
| | | 2004 | 2003 |
| ACTIVO CORRIENTE: | | | |
| Cuentas por cobrar | 2 | - | - |
| TOTAL ACTIVO CORRIENTE | | - | - |
| CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO | 2 | 226,232.63 | 226,232.63 |
| TOTAL ACTIVO | | 226,232.63 | 226,232.63 |

PASIVO Y PATRIMONIO

| | | | |
|----------------------------------|---|-------------------|-------------------|
| PASIVO CORRIENTE: | | | |
| Cuentas por pagar | 3 | 222,133.00 | 221,344.54 |
| TOTAL PASIVO CORRIENTE | | 222,133.00 | 221,344.54 |
| TOTAL PASIVO | | 222,133.00 | 221,344.54 |
| PATRIMONIO | | | |
| Capital social (Nota 4) | 4 | 3,040.00 | 3,040.00 |
| Resultados Acumulados | | 1,059.63 | 1,848.09 |
| TOTAL PATRIMONIO | | 4,099.63 | 4,888.09 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | | 226,232.63 | 226,232.63 |

Ver notas a los estados financieros

GIUDICI E CASALI COSTRUZIONI S. p. A. - Sucursal Ecuador

ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003
(Expresado en dólares estadounidenses)

| | Notas | Diciembre 31 del | |
|----------------------------|-------|------------------|----------|
| | | 2004 | 2003 |
| INGRESOS: | | | |
| Ganancia en cambio | | - | - |
| TOTAL | | - | - |
| EGRESOS: | | | |
| Impuestos y contribuciones | | 452.46 | 2,060.68 |
| Otros gastos | | 336.00 | 1,647.55 |
| TOTAL | | 788.46 | 3,708.23 |
| PERDIDA - Neta | 5 | 788.46 | 3,708.23 |

Ver notas a los estados financieros

GIUDICI ECASALI COSTRUZIONI S. p. A. - Sucursal Ecuador

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresado en dólares estadounidenses)

| | Capital Social | Reserva de Capital | Resultados Acumulados |
|-------------------------------|-------------------|-----------------------|--------------------------|
| Saldo a diciembre 31 del 2002 | 3,040.00 | -27.00 | 5,583.32 |
| Ajuste | - | 27.00 | -27.00 |
| Pérdida del periodo | - | - | -3,708.23 |
| Saldo a Diciembre 31 del 2003 | 3,040.00 | - | 1,848.09 |
| Perdida del periodo | - | - | -788.46 |
| Saldo a Diciembre 31 del 2004 | 3,040.00 | - | 1,059.63 |

Ver notas a los estados financieros

GIUDICI ECASALI COSTRUZIONI S. p. A. (Sucursal Ecuador)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DICIEMBRE DEL 2004 y 2003
 (Expresado en dólares estadounidenses)

| | Diciembre 31 | |
|-----------------------------------------------------------------------|--------------|-----------|
| | 2004 | 2003 |
| FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN: | | |
| Utilidad (Pérdida) neta del año | -788.46 | -3,708.23 |
| Mas (menos) cargos (créditos) que no representan movimiento efectivo: | - | - |
| | -788.46 | -3,708.23 |
| Cambio en activos y pasivos: | | |
| Aumento (Disminución) en cuentas por pagar relacionadas | 788.46 | 3,708.23 |
| Efectivo neto provisto de las actividades de operación | - | - |
| AUMENTO (DISMINUCION) NETO DE EFECTIVO | - | - |
| EFECTIVO Y EQUIVALENCIA DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO | - | - |
| EFECTIVO Y EQUIVALENCIA DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO | - | - |

Ver notas a los estados financieros

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003

(Expresado en dólares estadounidenses)

NOTA 1 – DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO Y POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

La compañía es una Sucursal de la compañía Italiana cuya denominación es Giudici E Casali Costruzioni S. p. A., domiciliada en el Ecuador desde el 23 de julio de 1992, bajo la razón social Impresa Costruzioni Idrauliche Stradali I.C.I.S. – S. p. A., cuya actividad principal es la Construcción Hidráulica

Posteriormente mediante resolución No. 96-1.1.1.1035 del 8 de abril de 1996, la Superintendencia de Compañías calificó de suficiente los documentos otorgados en el exterior concernientes al cambio de denominación a Giudici E Casali Costruzioni S. p. A..

El 23 de julio de 1.992, mediante la ratificación de un convenio anterior entre las Sociedades Italianas Ansaldo Energía S.p.A, Impregilo S. p. A., Impresa Costruzioni Idrauliche Stradali ICIS S. p. A. (actualmente Giudice e Casali Costruzioni S. p. A) y la Sociedad Ecuatoriana Equidor S. A., celebran el Convenio de Asociación para constituir el Consorcio Central Hidroeléctrica Daule – Peripa que fuera conformado para la suscripción y coordinación de la ejecución del contrato de construcción del Proyecto Hidroeléctrico Dr. Marcel Laniado de Wind (antes Daule - Peripa), el único propósito de esta asociación era coordinar las acciones de trabajo de cada empresa relacionadas con el Proyecto. Las empresas asociadas estuvieron facultadas a desarrollar, con plena autonomía, su actividad propia, con la sola limitación que se derivó de las obligaciones que surgieron del convenio de asociación. No obstante lo anterior, los resultados del consorcio serán reconocidos por los asociados en el momento que se liquide el Consorcio.

Entorno Económico

El Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización de la economía fijando como moneda de curso legal en el país el dólar de los Estados Unidos de América. a partir del 1 de abril del 2000.

La República del Ecuador en los últimos años ha presentado una recuperación económica lenta, a pesar del incremento del precio del Petróleo en el 2004, apertura del crédito del exterior, indicadores económicos favorables, mejora calificación del riesgo país, sin embargo la ausencia de un modelo económico a largo plazo, la falta de políticas de Estado, la falta de control del gasto público; y, la crisis política que se vive mantiene una situación de incertidumbre y puede ocasionar a futuro una grave crisis financiera y fiscal.

El impacto de la evolución de la economía y de los factores políticos en las operaciones de la compañía fue una paralización de actividades debido a que la obra que realizaba el Consorcio Central Hidroeléctrica Daule – Peripa, División Obras Civiles, del cual la la Compañía es parte integrante fueron entregadas a CEDEGE para operar y la firma del acta definitiva de entrega recepción el 19 de octubre del 2001. A partir de esa fecha la Sucursal ha paralizado sus operaciones y únicamente ha mantenido costos por mantenimiento de la Sucursal en el país.

A la fecha de este informe, resulta difícil estimar los efectos de las medidas económicas tomadas por el gobierno sobre la evolución de la economía nacional y sus consecuencias futuras sobre la situación operacional de la compañía Los estados financieros adjuntos reflejan la evaluación de la Compañía, a la fecha de los estados financieros, los cuales deben ser leídos bajo las circunstancias mencionadas en párrafos anteriores.

Índices de Precios al Consumidor

Los cambios en el nivel general de precios pueden tener un efecto importante en la comparabilidad de los estados financieros de distintos periodos y en el resultado neto del año. El índice general nacional de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional Estadísticas y Censos y la variación porcentual anual al 31 de diciembre del 2004 son como sigue:

| Año que terminó en diciembre 31 | Porcentaje de variación |
|------------------------------------|----------------------------|
| 2000 | 61 |
| 2001 | 91 |
| 2002 | 22 |
| 2003 | 9.3 |
| 2004 | 6.15 |

Base de Presentación

La compañía lleva sus registros de contabilidad y prepara sus estados financieros de acuerdo con las normas de contabilidad emitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, entidad encargada de su control y vigilancia. Las principales diferencias entre estas normas y los principios de contabilidad generalmente aceptadas y normas internacionales de contabilidad se describen a continuación:

Uso de Estimaciones

La preparación de estados financieros de acuerdo con normas de contabilidad emitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador requiere que la administración realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos con efecto en resultados a la fecha de los estados financieros.

NOTA 2 – CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

| | Diciembre 31 | |
|--------------------------|--------------|------------|
| | 2004 | 2003 |
| COMPAÑÍAS RELACIONADAS: | | |
| Cogefar Impresit | 6,523.86 | 6,523.86 |
| Impregilo S.p.A – Italia | 219,708.77 | 219,708.77 |
| TOTAL | 226,232.63 | 226,232.63 |

Corresponde a valores prestados a compañías relacionadas las mismas que no generan intereses y se recuperaran a la liquidación del Consorcio.

NOTA 3 – CUENTAS POR PAGAR

| | Diciembre 31 | |
|-----------------------------------------|--------------|------------|
| | 2004 | Del 2003 |
| COMPAÑÍAS RELACIONADAS: | | |
| Impregilo S.p.A.- Sucursal Ecuador | 89.38 | 89.38 |
| Consorcio Hidroeléctrico Daule – Peripa | 222,043.62 | 221,255.16 |
| TOTAL | 222,133.00 | 221,344.54 |

NOTA 4 - PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital mínimo, que de acuerdo con las disposiciones legales vigentes en el Ecuador debe asignar la Casa Matriz a la Sucursal, es de US\$ 2.000. El Capital asignado de la sucursal es de US\$ 3,040. La mencionada inversión se encuentra registrada en el Banco Central del Ecuador de acuerdo a disposiciones legales vigentes.

Reserva Legal - La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución hasta que represente el 50% del capital pagado. El saldo de esta reserva puede ser capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

Reserva de Capital - Corresponde a los saldos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión Monetaria por efectos de aplicar el Índice de brechas-NEC 17.

NOTA 5 – IMPUESTO A LA RENTA

Para el ejercicio impositivo del 2004 la tarifa de Impuesto a la Renta que deben pagar las sociedades constituidas en el Ecuador, las sucursales de sociedades extranjeras domiciliadas en el país, es del 25%; y, se paga el anticipo de Impuesto a la Renta para las sociedades con un 50% sobre la diferencia del impuesto a la renta causado en el ejercicio anterior una vez restadas las retenciones en la fuente que le hubieren sido efectuadas en el mismo ejercicio. Para el periodo terminado al 31 de diciembre del 2004 debido a los resultados negativos no existe base para el cálculo del impuesto a la renta.

Las declaraciones de Impuesto a la Renta presentada por la compañía no han sido revisadas por las autoridades fiscales.

NOTA 6 – PARTICIPACION DE EMPLEADOS SOBRE UTILIDADES

De acuerdo a las leyes laborales vigentes, la compañía debe distribuir entre sus empleados el 15% de las utilidades antes del impuesto a la renta. La sucursal para el periodo terminado al 31/12/2003, no ha efectuado el calculo para la provisión de este beneficio por existir pérdidas.

NOTA 7 – POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Los activos y pasivos en moneda extranjera se expresan en dólares unidad monetaria de la República del Ecuador, a la tasa del mercado libre de cambios. La utilidad o pérdida en cambio resultante del ajuste contable de activos y pasivos en moneda extranjera a tasa de cambios vigentes al cierre del ejercicio fue US\$ 1.25 por 1 Euro, no efectivizadas al cierre del ejercicio. En enero del 2004 la Compañía dolarizo el saldo por cobrar a matriz.

Un resumen de los activos y pasivos en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, o su equivalente para otras monedas extranjeras es el siguiente:

| | Euros | |
|-----------------------------------------------------------|----------|------------|
| | Del 2004 | Del 2003 |
| Activos: | | |
| Cuentas por cobrar a Largo Plazo – Compañías relacionadas | - | 249,004.00 |

NOTA 8 – EVENTOS POSTERIORES

A la fecha de nuestro informe no tenemos conocimiento de eventos que a criterio de la administración pudieran tener efecto significativo sobre los mencionados estados financieros y que no se hayan revelado.

ÍNDICE

| Pág. | Contenido |
|-------------|------------------------------------|
| 1 | Dictamen de Auditoría |
| 2 | Estado de Situación Financiera |
| 3 | Estado de Resultados |
| 4 | Estado de Situación Comparativo |
| 5 | Estado de Flujo de Efectivo |
| 6 | Estado de Evolución del Patrimonio |
| 7-8 | Notas a los Estados Financieros |

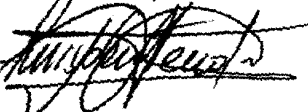
INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE

A LOS SEÑORES ACCIONISTAS Y DIRECTIVOS DE GUIDICI E CASALI COSTRUZIONI S.P.A.

1. He auditado los siguientes Estados Financieros: Estado de situación financiera, Estado de resultados, Estado de flujo de efectivo y Estado de evolución del patrimonio que se adjuntan de GUIDICI E CASALI COSTRUZIONI S.P.A. al 31 de Diciembre de 2003 con sus respectivos anexos. Dichos Estados Financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros basados en mi auditoría.
2. He realizado mi auditoría de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptada en el Ecuador, estas normas requieren que planifique y ejecute la auditoría para obtener razonable seguridad de que los estados financieros no tienen errores significativos. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta los montos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también una evaluación y cumplimiento tanto de los principios de la contabilidad utilizados, de las normas ecuatorianas de contabilidad (N.E.C.), de las estimaciones importantes efectuadas por la administración y de las normas legales y tributarias vigentes en el país, así como una evaluación de la presentación en conjunto de los estados financieros. Considero que mi auditoría provee una base razonable para mi opinión.
3. En mi opinión los estados financieros presentan de forma razonable todos los aspectos significativos de la posición financiera de la compañía GUIDICI E CASALI COSTRUZIONI S.P.A. al 31 de diciembre de 2003 de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados (P.C.G.A.) en el Ecuador.
4. Las cifras presentadas al 31 de Diciembre del 2002 han sido incluidas solamente para propósitos comparativos.
5. Como lo indica la nota N° 2 b) la compañía no ha realizado operaciones durante el ejercicio económico 2003 y por lo tanto no ha generado rentas en estos periodos, como hecho subsecuente actualmente la administración está analizando posibilidades de venta o fusión con la sucursal de compañía extranjera relacionada Impregilo S.P.A.
6. Como se menciona ampliamente en la nota N° 2 a), la compañía prepara sus estados financieros y lleva sus registros de contabilidad de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera.
7. Respecto del impuesto a la renta, declaraciones del IVA retenciones en la fuente y otros impuestos fiscales, la empresa cumple correctamente con estas obligaciones.
8. Adicionalmente, es importante mencionar que la compañía cumple con todas las leyes ecuatorianas con respecto a los derechos de propiedad intelectual.

Quito, 6 de septiembre del 2007

Atentamente,



c. Luis Santander
N.A.E. 0235

GUIDICI E CASALI COSTRUZIONI S.P.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

| ACTIVOS | NOTAS | |
|--------------------------------------------------|--------------|----------------|
| ACTIVOS CORRIENTES | | |
| Cuentas por Cobrar | 3 | 226.233 |
| Total Activos Corrientes | | 226.233 |
| TOTAL ACTIVOS | | 226.233 |
| PASIVOS Y PATRIMONIO | | |
| PASIVOS CORRIENTES | | |
| Cuentas por Pagar | 4 | 221.345 |
| Total Pasivo Corriente | | 221.345 |
| TOTAL PASIVOS | | 221.345 |
| PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS | | |
| Capital Social | | 3.040 |
| Utilidades no Distribuidas Ejercicios Anteriores | | 10.077 |
| Pérdidas Acumuladas Ejercicios Anteriores | | -4.521 |
| Pérdida del Ejercicio | | -3.708 |
| Total Patrimonio | | 4.888 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | | 226.233 |

Ver notas a los Estados Financieros

GUIDICI E CASALI COSTRUZIONI S.P.A.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

NOTAS

| | | |
|-------------------------------|---|---------------------|
| (-) Gastos Administrativos | 5 | 3.708 |
| UTILIDAD DEL EJERCICIO | | <u>3.708</u> |

GUIDICI E CASALI COSTRUZIONI S.P.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA COMPARATIVO
2003 vs 2002

| ACTIVOS | 2002 | 2003 | VARIACIÓN |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|------------------|
| ACTIVOS CORRIENTES | | | |
| Cuentas por Cobrar | 226.233 | 226.233 | 0 |
| Total Activos Corrientes | 226.233 | 226.233 | 0 |
| TOTAL ACTIVOS | 226.233 | 226.233 | 0 |
| PASIVOS Y PATRIMONIO | | | |
| PASIVOS CORRIENTES | | | |
| Cuentas por Pagar | 217.636 | 221.345 | 3.708 |
| Total Pasivo Corriente | 217.636 | 221.345 | 3.708 |
| TOTAL PASIVOS | 217.636 | 221.345 | 3.708 |
| PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS | | | |
| Capital Social | 3.040 | 3.040 | 0 |
| Reserva de Capital | -27 | 0 | 27 |
| Utilidades no Distribuidas Ejercicios Anteriores | 10.104 | 10.077 | -27 |
| Pérdidas Acumuladas Ejercicios Anteriores | 0 | -4.521 | -4.521 |
| Pérdida del Ejercicio 2002 | -4.521 | 0 | 4.521 |
| Pérdida del Ejercicio 2003 | 0 | -3.708 | -3.708 |
| Total Patrimonio | 8.596 | 4.888 | -3.708 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 226.233 | 226.233 | 0 |

GUIDICI E CASALI COSTRUZIONI S.P.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

FLUJO DE CAJA DE EXPLOTACIÓN

| | |
|-----------------------|--------|
| Pérdida del Ejercicio | -3.708 |
|-----------------------|--------|

EXPLOTACIÓN

| | |
|-------------------|--------------|
| Cuentas por Pagar | <u>3.708</u> |
|-------------------|--------------|

| | |
|--------------|---------------------|
| TOTAL | <u>3.708</u> |
|--------------|---------------------|

| | |
|--------------------------------------------------------|----------|
| CAJA NETA USADA PARA ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN | 0 |
|--------------------------------------------------------|----------|

| | |
|-----------------------------------------------------------------------|-----------------|
| VARIACIÓN NETA DE CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA AL FINAL DEL AÑO | <u>0</u> |
|-----------------------------------------------------------------------|-----------------|

| | |
|-------------------------------------------------|---|
| Caja y Equivalente de Caja al Principio del Año | 0 |
|-------------------------------------------------|---|

| | |
|-----------------------------------------------------|------------------------|
| CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA AL FINAL DEL AÑO | <u><u>0</u></u> |
|-----------------------------------------------------|------------------------|

GUIDICI E CASALI COSTRUZIONI S.P.A.
ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

CAPITAL SOCIAL

| | |
|--------------------|---------------------|
| Saldo al Inicio | 3.040 |
| Movimiento del año | 0 |
| TOTAL | <u>3.040</u> |

RESERVA DE CAPITAL

| | |
|-------------------------------------------|-----------------|
| Saldo al Inicio | -27 |
| Trasferencia a Utilidades no distribuidas | 27 |
| TOTAL | <u>0</u> |

UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS

| | |
|---------------------------------------|----------------------|
| Saldo al Inicio | 10.104 |
| Trasferencia desde Reserva de Capital | -27 |
| TOTAL | <u>10.077</u> |

PÉRDIDAS ACUMULADAS

| | |
|------------------------------------|---------------------|
| Saldo al Inicio | 0 |
| Transferencia Pérdida del año 2002 | 4.521 |
| TOTAL | <u>4.521</u> |

PÉRDIDA EJERCICIO 2002

| | |
|-------------------------------------|-----------------|
| Saldo al Inicio | 4.521 |
| Transferencia a Pérdidas Acumuladas | -4.521 |
| TOTAL | <u>0</u> |

RESUMEN DE MOVIMIENTO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

| | |
|-----------------------------|---------------------|
| Saldo al comienzo del año | 8.596 |
| Pérdida ejercicio 2003 | -3.708 |
| SALDO AL FIN DEL AÑO | <u>4.888</u> |

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005**

NOTA 1. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

La compañía es una Sucursal de la compañía italiana cuya denominación es Giudici E Casali Costruzioni S. p. A., domiciliada en el Ecuador desde el 23 de julio de 1992, bajo la razón social Impresa Costruzioni Idrauliche Stradali I. C. I. S. – S. p. A., cuya actividad principal es la Construcción Hidráulica

Posteriormente mediante resolución No. 96-1.1.1.1035 del 8 de abril de 1996, la Superintendencia de Compañías calificó de suficientes los documentos otorgados en el exterior concernientes al cambio denominación a Giudi E Casali Costruzioni Idrauliche Stradali S. p. A. (actualmente Giudici e Casalin Costruzioni S. p. A.) y la Sociedad Ecuatoriana Equidor S. A., celebran el Convenio de Asociación para construir el Consorcio Central Hidroeléctrica Daule – Peripa que fuera conformado para la suscripción y coordinación de la ejecución del contrato de construcción del Proyecto Hidroeléctrico Dr. Marcel Laniado de Wind (antes Daule-Peripa), el único propósito de esta asociación era coordinar las acciones de trabajo de cada empresa relacionadas con el Proyecto. Las empresas asociadas estuvieron facultadas a desarrollar, con plena autonomía, su actividad propia, con la sola limitación que se derivó de las obligaciones que surgieron del convenio de asociación. No obstante lo anterior, los resultados del consorcio serán reconocidos por los asociados en el momento que se liquide el Consorcio.

NOTA 2. POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MÁS SIGNIFICATIVAS

a) Base de presentación.-

Las políticas de contabilidad que sigue la compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones, que se requiere presentar en las mismas. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en tales circunstancias.

Los registros contables de la compañía en los cuales se fundamentan los estados financieros son llevados en dólares estadounidenses a partir del primero de abril del año 2000

Las NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador (FNCE), son similares a ciertas Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) promulgadas en años anteriores de las que se derivan, sin embargo, no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas recientes introducidas en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), así como no todas las NIIF han sido adoptadas por la FNCE. En tal virtud y en congruencia con la tendencia mundial la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador mediante Resolución N° 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006 estableció que a partir de enero del 2009 las NIIF proveerán de forma obligatoria para las entidades sujetas a su control los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

b) Rentabilidad y Patrimonio .-

1. La compañía no ha operado durante el ejercicio económico 2003 y por lo tanto no ha generado rentas en estos períodos.
2. Como hecho subsecuente cabe mencionar que actualmente la administración está analizando posibilidades de venta o fusión con la sucursal de compañía extranjera relacionada Impregilo S.P.A.

NOTA 3. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2003 esta cuenta incluye lo siguiente:

| | |
|-------------------------------|-----------------------|
| Cuentas por Cobrar Relaciones | 226.233 |
| TOTAL | <u>226.233</u> |

NOTA 4. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2003 esta cuenta incluye lo siguiente:

| | |
|-----------------------|-----------------------|
| Préstamos Accionistas | 221.345 |
| TOTAL | <u>221.345</u> |

NOTA 5. GASTOS ADMINISTRATIVOS

Al 31 de diciembre del 2003 esta cuenta incluye lo siguiente:

| | |
|----------------------------|---------------------|
| Impuestos y Contribuciones | 2.061 |
| Otros Gastos | 1.648 |
| TOTAL | <u>3.708</u> |