DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Accionistas de
JOSE CARTELLONE CONSTRUCCIONES CIVILES S.A.
(SUCURSAL ECUADOR):

Dictamen sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de JOSE CARTELLONE CONSTRUCCIONES CIVILES S.A. (SUCURSAL ECUADOR), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos que sean relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, de forma que estos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que sean razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable acerca de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría comprende la realización de procedimientos destinados a obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio de los auditores, incluyendo la evaluación del riesgo de que existan errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación del riesgo, los auditores toman en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno. Una auditoría comprende también, la

evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables efectuadas por la administración son razonables, así como, la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base razonable para nuestra opinión con salvedad.

Base para opinión con salvedad

Los estados financieros adjuntos han sido preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, sin embargo, en los últimos años, la Sucursal no ha generado operaciones. Esta situación indica la existencia de una incertidumbre que genera una duda importante sobre la capacidad de la Sucursal para continuar como un negocio en marcha y, por lo tanto puede no tener la capacidad de realizar sus activos y liquidar sus pasivos en el curso normal del negocio. Los estados financieros y las notas respectivas no revelan este hecho.

Opinión con salvedad

En nuestra opinión, excepto por la revelación incompleta de la información mencionada en el párrafo sobre la base para emitir una opinión con salvedad, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de JOSE CARTELLONE CONSTRUCCIONES CIVILES S.A. (SUCURSAL ECUADOR) al 31 de diciembre del 2010, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Asunto de énfasis

Los estados financieros adjuntos no están destinados a presentar la posición financiera, los resultados de las operaciones, la evolución del patrimonio o los flujos de efectivo de acuerdo con principios contables de jurisdicciones distintas a la República del Ecuador.

Quito, Abril 25, 2011

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
22 JUN. 2011
OPERADOR 16
QUITO

Santamaría & Asociados
SC-RNAE-608

Rabindranat Santamaría
Registro No. 27634

JOSE CARTELLONE CONSTRUCCIONES CIVILES S.A.
(SUCURSAL ECUADOR)

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en miles de U.S. Dólares)

ACTIVOS	Notas	2010	2009	PASIVOS Y PATRIMONIO	Notas	2010	2009
ACTIVOS CORRIENTES:				PASIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	3	29	66				
Compañías relacionadas	5	2,753	2,838	Proveedores y			
Otros activos corrientes	6	379	347	total pasivos corrientes	8	6	9
Total activos corrientes		3,161	3,251				
				PATRIMONIO	10	3,158	3,248
BIENES DE USO	7	3	6	(Véanse estados de patrimonio)			
TOTAL		3,164	3,257	TOTAL		3,164	3,257

Véanse notas a los estados financieros

Representante Legal
Paul Aguas

Auditoría
Santamaría & Asociados

JOSE CARTELLONE CONSTRUCCIONES CIVILES S.A.
(SUCURSAL ECUADOR)

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en miles de U.S. Dólares)

	Notas	2010	2009
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Ganancia en venta de bienes de uso	7		90
Servicios administrativos	11	83	160
Gastos generales		(173)	(254)
PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		(90)	(4)
IMPUESTO A LA RENTA	9		(13)
PÉRDIDA NETA		(90)	(17)

Véanse notas a los estados financieros

Representante Legal
Paul Aguas

Auditoría
Santamaría & Asociados

JOSE CARTELLONE CONSTRUCCIONES CIVILES S.A.
(SUCURSAL ECUADOR)

ESTADOS DE PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en miles de U.S. Dólares)

	Capital Social	Reserva Legal	Pérdida Acumulada	Total
Saldos a diciembre 31 del 2008	3,312	134	(181)	3,265
Pérdida neta	____	____	(17)	(17)
Saldos a diciembre 31 del 2009	3,312	134	(198)	3,248
Pérdida neta	____	____	(90)	(90)
Saldos a diciembre 31 del 2010	3,312	134	(288)	3,158

Véanse notas a los estados financieros

Representante Legal
Paul Aguas

Auditoría
Santamaría & Asociados

JOSE CARTELLONE CONSTRUCCIONES CIVILES S.A.
(SUCURSAL ECUADOR)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en miles de U.S. Dólares)

	2010	2009
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Pagado a proveedores y trabajadores	(198)	(87)
Impuesto a la renta	(15)	(28)
Otros ingresos	176	4
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(37)	(111)
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Venta de bienes de uso y efectivo neto proveniente de actividades de inversión	___	90
CAJA Y BANCOS:		
Disminución neta durante el año	(37)	(21)
Inicio del año	66	87
FIN DEL AÑO	29	66

(Continúa...)

JOSE CARTELLONE CONSTRUCCIONES CIVILES S.A.
(SUCURSAL ECUADOR)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en miles de U.S. Dólares)

	2010	2009
CONCILIACIÓN DE LA PÉRDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Pérdida neta	(90)	(17)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Ganancia en venta de bienes de uso		(90)
Depreciación de bienes de uso	3	3
Cambios en activos y pasivos:		
Clientes		(160)
Compañías relacionadas	85	145
Otros activos corrientes	(17)	50
Proveedores		3
Impuesto a la renta	(15)	(43)
Otros pasivos corrientes	(3)	(2)
EFECTIVO NETO UTILZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	(37)	(111)

Véanse notas a los estados financieros

Representante Legal
Paul Aguas

Auditoría
Santamaría & Asociados

1. OPERACIONES

JOSE CARTELLONE CONSTRUCCIONES CIVILES S.A. (SUCURSAL ECUADOR), fue establecida en el Ecuador en 1994 y su objeto social es principalmente representar a su Casa Matriz en el país, así como, contratar, proyectar, ejecutar, administrar y financiar la construcción de obras de ingeniería.

En el año 2009, Hidropastaza adjudicó a la Compañía, dentro de la situación de emergencia de la Central Hidroeléctrica San Francisco, las obras civiles que consisten en el revestimiento con hormigón de túnel de conducción y chimenea de equilibrio superior, derrocamiento y restitución de los tapones y compuertas de las ventanas No. 1 y 4; segunda fase de reparaciones de la Central Hidroeléctrica San Francisco y demás obras complementarias para superar la emergencia; bajo la modalidad de alianza estratégica de administración compartida por un valor de US$23 millones. A la fecha de emisión de los estados financieros, la adjudicación se halla en proceso de ratificación.

2. POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación 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 efectúe ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos referentes a la actividad económica de la Compañía, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros.

A continuación se resumen las principales prácticas contables adoptadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Ingresos y Costos de Construcción – Se registran en función del avance de obra, excepto que no sea factible determinar el grado de avance, donde se registran a la terminación de la obra.

Valuación de Bienes de Uso – Al costo de adquisición, que se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada en 10 años para maquinaria y equipo y 5 años para vehículos.

Transacciones con Partes Relacionadas – Se efectúan en términos y condiciones establecidos de común acuerdo entre las partes.

3. CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2010	2009
	(en miles de US$)	
Caja	2	2
Bancos	27	64
Total	29	66

4. CLIENTES

La Compañía no ha mantenido operaciones desde el año 2007 hasta la fecha, por lo que no se registran transacciones con clientes.

5. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Corresponde al saldo pendiente de cobro al cierre del año, a Casa Matriz, José Cartellone Construcciones Civiles, una sociedad domiciliada en la República Argentina.

6. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

Un resumen de otros activos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2010	2009
	(en miles de US$)	
IVA, crédito tributario	267	271
Impuesto a la renta, crédito tributario (Nota 9)	58	43
Otros	54	33
Total	379	347

7. BIENES DE USO

Un resumen de bienes de uso es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2010	2009
	(en miles de US$)	
Vehículo	16	16
Depreciación acumulada	(13)	(10)
Total	3	6

El movimiento de bienes de uso fue como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2010	2009
	(en miles de US$)	
Saldo neto al inicio del año	6	9
Precio de venta		(90)
Ganancia en venta		90
Depreciación	(3)	(3)
Saldo neto al fin del año	3	6

8. PROVEEDORES

Corresponden al saldo pendiente de pago a proveedores de bienes y servicios al cierre del año.

9. IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 15% sobre la porción de las utilidades gravables que se capitalicen y del 25% sobre la porción restante.
Una conciliación entre la pérdida según estados financieros y la utilidad tributaria es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2010	2009
	(en miles de US$)	
Pérdida según estados financieros	(90)	(4)
Gastos no deducibles	30	54
Utilidad (Pérdida) tributaria	(60)	50
Impuesto a la renta causado	—	13

El movimiento de la provisión para impuesto a la renta fue como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2010	2009
	(en miles de US$)	
Saldo al inicio del año	(43)	(28)
Provisión		13
Pagos efectuados	(15)	(28)
Saldo al fin del año (Nota 6)	(58)	(43)

10. PATRIMONIO

Reserva Legal – La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

11. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONES

Corresponde a ingresos por asistencia administrativa y operativa prestada.

Representante Legal
Paul Aguas

Auditoría
Santamaría & Asociados

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
22 JUN. 2011
OPERADOR 16
QUITO