



santamaría & asociados cía. ltda.
auditores independientes

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 2011 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del 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 Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles 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 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 tomamos en consideración los controles relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros a fin de diseñar procedimientos adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control. Una auditoría comprende también, la evaluación de si los principios de contabilidad utilizados son apropiados y 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 que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base razonable para nuestra opinión con salvedad



santamaría & asociados cía. ltda.
auditores independientes

Fundamento para la opinión con salvedad

Los estados financieros adjuntos han sido preparados sobre bases contables aplicables a un negocio en marcha, sin embargo, en los últimos años, la Sucursal no ha generado operaciones. Esta situación genera una duda razonable sobre la capacidad de la Sucursal para continuar como un negocio en marcha. Los estados financieros adjuntos no revelan esta incertidumbre.

Opinión con salvedad

En nuestra opinión, excepto por la revelación incompleta de la información mencionada en el párrafo "Fundamento para la opinión con salvedad", los referidos estados financieros presentan razonablemente, la situación financiera de JOSE CARTELLONE CONSTRUCCIONES CIVILES S.A. (SUCURSAL ECUADOR) al 31 de diciembre del 2011, 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 Internacionales de Información Financiera.

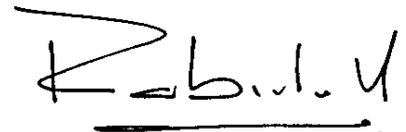
Dictamen sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias

 Nuestro dictamen sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias se emite por separado.

Quito, abril 23, 2012



Santamaría & Asociados
Registro No.SC-RNAE-608



Rabindranat Santamaría
Registro No. 27634 CCPP





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

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en miles de U.S. Dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
ACTIVOS CORRIENTES:				PASIVOS CORRIENTES:			
Efectivo		94	29	Otros pasivos corrientes y			
Otros activos corrientes	3	<u>352</u>	<u>362</u>	total pasivos corrientes		<u>11</u>	<u>6</u>
Total activos corrientes		<u>446</u>	<u>391</u>				
PROPIEDAD Y EQUIPO	4	—	3	PATRIMONIO	10	<u>3.097</u>	<u>3.141</u>
OTROS ACTIVOS	5	<u>2.662</u>	<u>2.753</u>	(Véanse estados de evolución del patrimonio)			
TOTAL		<u>3.108</u>	<u>3.147</u>	TOTAL		<u>3.108</u>	<u>3.147</u>

Véanse notas a los estados financieros



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

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en miles de U.S. Dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Servicios administrativos	8	136	83
Gastos generales		(161)	(173)
PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		(25)	(90)
IMPUESTO A LA RENTA	6	(19)	(17)
PÉRDIDA NETA		(44)	(107)

Véanse notas a los estados financieros



**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**
(Expresados en miles de U.S. Dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Pérdida Acumulada</u>	<u>Total</u>
Saldos a diciembre 31 del 2009	<u>3,312</u>	<u>134</u>	<u>(198)</u>	<u>3,248</u>
Pérdida neta	—	—	<u>(107)</u>	<u>(107)</u>
Saldos a diciembre 31 del 2010	<u>3,312</u>	<u>134</u>	<u>(305)</u>	<u>3,141</u>
Pérdida neta	—	—	<u>(44)</u>	<u>(44)</u>
Saldos a diciembre 31 del 2011	<u>3,312</u>	<u>134</u>	<u>(349)</u>	<u>3,097</u>

Véanse notas a los estados financieros



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

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en miles de U.S. Dólares)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Cobrado a clientes	136	83
Pagado a proveedores y empleados	(143)	(188)
Impuesto a la renta	(19)	(17)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(26)	(122)
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Cobrado a Casa Matriz y efectivo neto proveniente de actividades de inversión	<u>91</u>	<u>85</u>
EFFECTIVO:		
Incremento (disminución) neta durante el año	65	(37)
Inicio del año	<u>29</u>	<u>66</u>
FIN DEL AÑO	<u>94</u>	<u>29</u>

(Continúa...)



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

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en miles de U.S. Dólares)

**CONCILIACIÓN DE LA PÉRDIDA NETA CON
EL EFECTIVO NETO UTILIZADO ACTIVIDADES
DE OPERACIÓN:**

Pérdida neta	(44)	(107)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación de propiedad y equipo	3	3
Cambios en activos y pasivos:		
Otros activos corrientes	10	(15)
Otros pasivos corrientes	<u>5</u>	<u>(3)</u>
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	(26)	(122)

Véanse notas a los estados financieros



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

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.

2. POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Internacionales de Información Financiera, 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 Propiedad y Equipo – Al costo de adquisición, que se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada.

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

3. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

Un resumen de otros activos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2011	2010
	(en miles de US\$)	
IVA, crédito tributario	255	267
Impuesto a la renta, crédito tributario (Nota 6)	41	41
Otros	<u>56</u>	<u>54</u>
Total	<u>352</u>	<u>362</u>

4. PROPIEDAD Y EQUIPO

Un resumen de propiedad y equipo es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de US\$)	
Vehículo	16	16
Depreciación acumulada	<u>(16)</u>	<u>(13)</u>
Total	<u>—</u>	<u>3</u>

El movimiento de propiedad y equipo fue como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de US\$)	
Saldo neto al inicio del año	3	6
Depreciación	<u>(3)</u>	<u>(3)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>—</u>	<u>3</u>

5. OTROS ACTIVOS

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. IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 14% sobre la porción de las utilidades gravables que se capitalicen y del 24% sobre la porción restante. Los dividendos en efectivo que se declaren están sujetos a retención adicional del 10%.

Una conciliación entre la pérdida según estados financieros y la utilidad o pérdida tributaria es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de US\$)	
Pérdida según estados financieros	(25)	(90)
Gastos no deducibles	<u>31</u>	<u>30</u>
Utilidad (pérdida) tributaria	<u>5</u>	<u>(60)</u>
Tarifa	24%	
Impuesto a la renta causado	<u>1</u>	<u>—</u>
Impuesto a la renta anticipado	<u>19</u>	<u>17</u>

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de US\$)	
Saldo al inicio del año	(41)	(41)
Provisión	19	17
Pagos efectuados	(19)	(17)
Saldo al fin del año (Nota 4)	(41)	(41)

7. 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.

8. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONES

Los ingresos de la Sucursal corresponden a asistencia administrativa prestada a una parte relacionada.