

PricewaterhouseCoopers
del Ecuador Cía. Ltda.
Almagro N32-48 y Whymper
Casilla: 17-21-1915
Quito - Ecuador
Teléfono: (593) 2 2562288
Fax: (593) 2 2567010

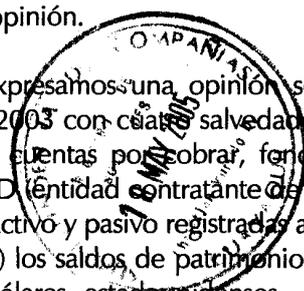
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Señor Apoderado General de

José Cartellone Construcciones Civiles S.A. - Regional Ecuador

Quito, 14 de marzo del 2005

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de José Cartellone Construcciones Civiles S.A. Regional Ecuador al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Regional. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, 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 de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestro informe de fecha 11 de junio del 2004, expresamos una opinión sobre los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2003 con ciertas salvedades originadas por limitaciones en el alcance de nuestro examen de (i) las cuentas por cobrar, fondo de garantía y anticipos recibidos pendientes de compensación del PNUD (entidad contratante de la obra del túnel de la Avenida Interoceánica), (ii) otras cuentas (varias) del activo y pasivo registradas a dicha fecha, (iii) costos de personal acumulados al cierre del ejercicio y (iv) los saldos de patrimonio originados en el proceso de conversión de los registros contables a dólares estadounidenses. La opinión que expresamos en el informe arriba indicado también incluyó una salvedad por la falta de una provisión para pérdidas proyectadas a la finalización de la obra a cargo de la Regional. Durante nuestro examen de los estados financieros del 2004 logramos obtener evidencias que nos permitieron superar las referidas limitaciones. También durante el 2004 la Regional logró generar ingresos por trabajos adicionales que cubren la pérdida arriba indicada, por lo cual consideramos que la provisión no es ya

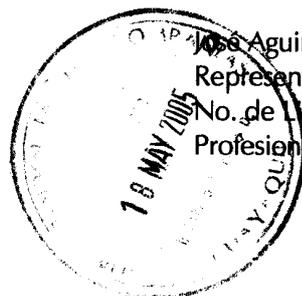


Al Señor Apoderado General de
José Cartellone Construcciones Civiles S.A. - Regional Ecuador
Quito, 14 de marzo del 2005

necesaria. Por los motivos arriba expuestos, la opinión que expresamos en el siguiente párrafo sobre los estados financieros del 2003 difiere de la incluida en el informe antes mencionado.

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de José Cartellone Construcciones Civiles S.A. - Regional Ecuador al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
5. Tal como se explica en la Nota 1, al 31 de diciembre del 2004 y 2003 la Regional ha acumulado pérdidas que exceden el máximo permitido por las normas legales vigentes, lo cual coloca a la entidad en causal de disolución a menos que la Casa Matriz proponga alternativas de solución a satisfacción de la Superintendencia de Compañías.
6. Tal como se explica en las Notas 1 y 11 a los estados financieros, las operaciones de José Cartellone Construcciones Civiles S.A. - Regional Ecuador corresponden fundamentalmente a la prestación de servicios de construcción del túnel en la Vía Interoceánica de la ciudad de Quito, para lo cual se efectúa la adquisición de bienes y servicios a entidades relacionadas de la Casa Matriz, a los precios y bajo las condiciones establecidas con dichas entidades relacionadas; en consecuencia, estas transacciones inciden significativamente en la determinación de la situación financiera y los resultados de la Regional.

PriceWaterhouseCoopers
No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



José Aguirre Silva
José Aguirre Silva
Representante Legal
No. de Licencia
Profesional: 14895

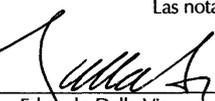


JOSE CARTELLONE CONSTRUCCIONES CIVILES S.A. - REGIONAL ECUADOR

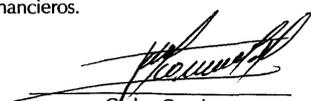
BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

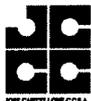
Activo	Referencia a Notas	2004	2003	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2004	2003
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	<u>492,822</u>	<u>1,166,341</u>	Obligaciones financieras	10	<u>4,033,511</u>	<u>9,388,059</u>
Inversiones temporales	4	<u>1,882,200</u>	<u>1,011,736</u>	Cuentas por pagar			
Documentos y cuentas por cobrar				Proveedores y contratistas		1,459,095	2,344,029
Clientes	5	2,531,815	1,992,353	Compañías relacionadas	11	7,706,054	895,532
Compañías relacionadas	11	7,752,209	5,007,238	Impuestos por pagar		<u>7,224</u>	<u>245,104</u>
Anticipo a proveedores		904,493	851,075				
Impuestos anticipados		476,038	288,499			<u>9,172,373</u>	<u>3,484,665</u>
Otras		252,920	591,844				
		<u>11,917,475</u>	<u>8,731,009</u>	ANTICIPOS RECIBIDOS	9	<u>29,674,949</u>	<u>13,511,867</u>
Fondo de garantía		-	343,178				
Bienes de cambio	6	<u>793,001</u>	<u>1,757,960</u>	Total del pasivo corriente		<u>42,880,833</u>	<u>26,384,591</u>
Construcciones en curso	8	<u>26,299,361</u>	<u>11,488,634</u>				
Gastos pagados por anticipado		<u>40,411</u>	<u>235,937</u>				
Total del activo corriente		<u>41,425,270</u>	<u>24,734,795</u>	PATRIMONIO (véanse estados adjuntos)		<u>(161,934)</u>	<u>(161,934)</u>
BIENES DE USO	7	<u>1,293,629</u>	<u>1,487,862</u>				
		<u>42,718,899</u>	<u>26,222,657</u>			<u>42,718,899</u>	<u>26,222,657</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.


Eduardo Dalla Via
Apoderado General


Sergio Camacho
Gerente Administrativo Financiero


Carlos Conde
Contador General



JOSE CARTELLONE CONSTRUCCIONES CIVILES S.A. - REGIONAL ECUADOR

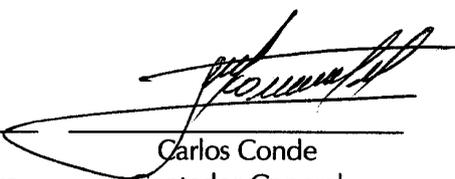
ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

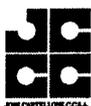
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ingresos extraordinarios	78,700	-
Otros egresos	<u>(78,700)</u>	<u>-</u>
Utilidad neta del año	<u>-</u>	<u>-</u>

Las notas explicativas adjuntas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.


Eduardo Dalla Via
Apoderado General


Sergio Camacho
Gerente Administrativo Financiero


Carlos Conde
Contador General

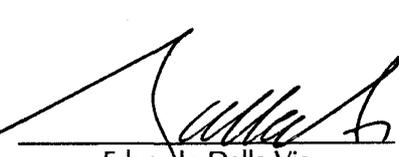


JOSE CARTELLONE CONSTRUCCIONES CIVILES S.A. - REGIONAL ECUADOR

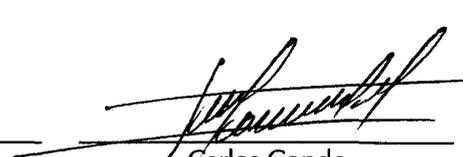
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

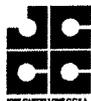
	Referencia a Notas	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujo de efectivo de las operaciones:			
Cambios en activos y pasivos			
Documentos y cuentas por cobrar		(3,186,466)	(7,754,905)
Fondo de garantía		343,178	(343,178)
Construcciones en curso		(14,522,447)	(11,228,628)
Gastos pagados por anticipado		195,526	(235,937)
Proveedores y contratistas		(884,934)	1,720,903
Compañías relacionadas		6,810,522	48,555
Bienes de cambio		964,959	(1,645,336)
Anticipos recibidos		16,163,082	13,511,867
Impuestos por pagar		(237,880)	245,076
Efectivo provistos por las operaciones		<u>5,645,540</u>	<u>(5,681,583)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de bienes de uso		<u>(94,047)</u>	<u>(1,747,868)</u>
Efectivo utilizado en las actividades de inversión		<u>(94,047)</u>	<u>(1,747,868)</u>
Flujo e efectivo de las actividades de financiamiento:			
Disminución (incremento) de obligaciones financieras		(5,354,548)	9,388,059
Incremento de inversiones temporales		<u>(870,464)</u>	<u>(794,004)</u>
Efectivo (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		<u>(6,225,012)</u>	<u>8,594,055</u>
Incremento neto de efectivo		(673,519)	1,164,604
Efectivo al principio del año		<u>1,166,341</u>	<u>1,737</u>
Efectivo al final del año		<u><u>492,822</u></u>	<u><u>1,166,341</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.


Eduardo Dalla Via
Apoderado General


Sergio Camacho
Gerente Administrativo
Financiero


Carlos Conde
Contador General



JOSE CARTELLONE CONSTRUCCIONES CIVILES S.A. - REGIONAL ECUADOR

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

NOTA 1 - OPERACIONES

Operaciones -

Mediante Resolución No. 94-2-1-1-0003463 del 11 de agosto de 1994, la Superintendencia de Compañías autorizó a operar en Ecuador a la Regional de José Cartellone Construcciones Civiles S.A. (una sociedad anónima constituida en Argentina) con el objeto de contratar, proyectar, ejecutar, dirigir, administrar y financiar la construcción de obras civiles, comerciales e industriales y de todo tipo de ingeniería ya sean obras públicas o privadas. Para el cumplimiento de sus fines podrá ejercer la representación industrial, comercial, administrativa y judicial de toda clase de sociedades, comprar, vender, permutar, usufructuar, contraer derechos reales, incluso hipotecar o gravar en cualquier forma toda clase de bienes muebles o inmuebles. La Regional fue domiciliada en Ecuador con el propósito de ejercer la representación de los negocios de su Casa Matriz en el país, así como contratar, proyectar, ejecutar, dirigir, administración y financiar la construcción de obras civiles, comerciales e industriales y de todo tipo de ingeniería ya sean obras públicas o privadas.

Los servicios de mano de obra son mayormente contratados con las compañías Produporto S.A., Telefom S.A. y Ecuatelecom S.A.

Contrato de construcción -

El 20 de diciembre del 2003 la Regional suscribió con el Programa de Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD), entidad que a petición de la Empresa Metropolitana de Obras Públicas (EMOP) convocó a una licitación internacional y se le designó entidad contratante, para la construcción de la obra detallada a continuación un contrato por US\$18,376,936 para la construcción de la solución vial del Km. 1 de la Avenida Interoceánica de la ciudad de Quito, que une el centro de la ciudad de Quito con barrios periféricos. La obra consiste en la construcción de un túnel carretero de 1.2 kilómetros de longitud con dos trocas para el tránsito, reemplazando el antiguo camino en esa zona.

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

Según los términos contractuales, la Regional recibió durante el año 2003 un anticipo por el 40% que ascendió a un total de US\$7,350,774 a ser descontados de la facturación mensual durante el período de la obra.

El 10 de febrero del 2004 se emitió la Enmienda No. 1 al contrato de construcción a través de la cual las partes acuerdan sustituir la garantía bancaria contemplada inicialmente por una retención del 5% de las planillas. El 11 de febrero del 2004, por medio de la Enmienda No. 2 al contrato de construcción de la obra del Túnel de la Vía Interoceánica, el PNUD aprobó la ejecución de obras complementarias por US\$6,517,563, con lo cual el total de la obra asciende a US\$24,894,499.

Mediante la emisión de varias enmiendas se ha modificado en varias ocasiones el plazo de finalización de la obra, tal es el caso que según la enmienda No 6 de 25 de febrero del 2005, el plazo final de entrega de la obra es de 29 meses contados a partir de enero del 2003 fecha en la que la Regional recibió el anticipo.

Situación patrimonial

Al 31 de diciembre del 2004 la Regional ha acumulado pérdidas que exceden el máximo permitido por las normas legales vigentes, lo cual coloca a la entidad en causal de disolución a menos que la Casa Matriz proponga alternativas para solucionar esta situación y que éstas sean aceptables por la Superintendencia de Compañías. La Casa Matriz ha confirmado que brindará el apoyo financiero y de cualquier otra naturaleza que sea necesario para permitir a la Regional continuar operando como empresa en marcha, a fin de que logre hacer frente a sus obligaciones y que reintegrará a la Regional las pérdidas que no puedan recuperarse a través de la operación.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

La Administración del Consorcio ha efectuado ciertas reagrupaciones a los estados financieros al 31 de diciembre del 2003 a fin de que sean comparables con los estados financieros del año 2004.

b) Inversiones temporales -

Se registran al valor de los depósitos más los intereses devengados al cierre del ejercicio.

c) Reconocimiento de ingresos, costos y gastos -

La totalidad de los ingresos, costos y gastos incurridos en la Construcción del túnel en la Avenida Interoceánica se registra de acuerdo con el método de "obra terminada" previsto en la NEC 15 y, por tanto, su reconocimiento en los resultados se difiere hasta la conclusión de la obra.

Los ingresos y egresos no relacionados con la obra son reconocidos en función de su devengamiento.

d) Bienes de cambio -

Los bienes de cambio, se presentan al costo histórico, calculado para materiales de construcción, repuestos, y materiales varios utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios.

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

e) Fondo de garantía -

Refleja los montos retenidos por el PNUD en concepto de fondos de garantía.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

f) Bienes de uso -

El rubro, que incluye principalmente bienes ingresados al país bajo el régimen aduanero de internación temporal, se muestra al costo histórico, menos la depreciación acumulada.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones de los bienes de uso y su depreciación se adicionan al costo de la obra, el cual está diferido hasta su terminación.

Los activos fijos nuevos y usados ingresados al país bajo el régimen aduanero de internación temporal, se deprecian a las tasas legales permitidas para activos fijos nuevos, hasta su reexportación.

g) Construcciones en curso -

Corresponde a la totalidad de los costos y gastos incurridos hasta el cierre del año en la obra de construcción del Túnel en la Avenida Interoceánica, incluyendo los gastos de administración y financieros. El saldo de esta cuenta será cargado a los resultados a la finalización del proyecto, de acuerdo con el método contable de "obra terminada".

La Administración ha incluido como activos corrientes el saldo de este rubro al 31 de diciembre del 2004 debido a que la obra se liquidará en el año 2005.

h) Anticipos recibidos -

Este rubro incluye: i) Los ingresos por la facturación de la obra de construcción del Túnel en la Avenida Interoceánica y (ii) los anticipos recibidos del PNUD, netos de las certificaciones emitidas por materiales utilizados en el proyecto. Los componentes incluidos en esta cuenta serán llevados a los resultados al finalizarse el proyecto de acuerdo con el método contable de "obra terminada".

La Regional lleva registros auxiliares de resultados para reflejar los anticipos, costos e ingresos generados en la obra y, al cierre del año, reclasifica los saldos de dichas cuentas a los rubros Construcciones en curso y Anticipos recibidos, según corresponda.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

i) Participación de los trabajadores en las utilidades -

La provisión por este concepto se calcula de acuerdo con las normas legales vigentes.

j) Provisión para impuesto a la renta -

La provisión para el impuesto a la renta se calcula mediante la tasa del impuesto aplicado a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

k) Reserva de capital -

La NEC 17 establece que los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital asignado y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000 deben imputarse a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio a ser incluida, junto con el saldo de la cuenta Reexpresión monetaria, en el rubro Reserva de capital.

La Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Casa Matriz. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a la Casa Matriz al liquidarse la Regional.

NOTA 3 - CAJA Y BANCOS

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO (1)	484,115	1,132,854
Banco del Pichincha S.A.	5,907	28,763
Fondos fijos	2,800	4,724
	<u>492,822</u>	<u>1,166,341</u>

NOTA 3 - CAJA Y BANCOS

(Continuación)

- (1) Al 31 de diciembre del 2004 el saldo de la cuenta corriente no devenga una tasa de interés y para el año 2003 devenga una tasa de interés entre el 1% y el 1.5%.

NOTA 4 - INVERSIONES TEMPORALES

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>Tasa de interés</u>	
			<u>2004</u>	<u>2003</u>
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO	1,882,200	1,005,946	1.00% - 4.25%	2.25% - 6.75%
Intereses devengados	-	5,790		
	<u>1,882,200</u>	<u>1,011,736</u>		

NOTA 5 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

Los saldos al 31 de diciembre del 2004 y 2003 de US\$2,531,815 y US\$1,992,353, respectivamente, corresponden a las facturas presentadas por la Regional al PNUD en el último trimestre de cada año.

NOTA 6 - BIENES DE CAMBIO

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Materiales de construcción (1)	193,577	1,035,432
Repuestos (2)	283,477	303,142
Materiales varios	270,129	332,093
Herramientas y equipo	45,818	22,247
Importaciones en tránsito	-	65,046
	<u>793,001</u>	<u>1,757,960</u>

- (1) Incluye principalmente perfiles de aceros, cerchas, placas, cemento, pernos, entre otros.
- (2) Corresponden a repuestos de la maquinaria y equipo con la que opera la Regional.

NOTA 7 - BIENES DE USO

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u>
Maquinaria y equipo caminero móvil	1,841,915	1,747,868	20%
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(548,286)</u>	<u>(260,006)</u>	
	<u>1,293,629</u>	<u>1,487,862</u>	

Movimiento:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo inicial al 1 de enero	1,487,862	-
Adiciones, netas	94,047	1,747,868
Depreciación del año	<u>(288,280)</u>	<u>(260,006)</u>
Total al 31 de diciembre	<u>1,293,629</u>	<u>1,487,862</u>

- (1) La Regional, con base en el criterio de sus asesores legales, realizará los pagos y declaraciones del Impuesto al Valor Agregado (IVA) sobre el cargo por depreciación del año, a la reexportación de los bienes internados temporalmente para la construcción de la obra.

NOTA 8 - CONSTRUCCIONES EN CURSO

Al 31 de diciembre, comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 8 - CONSTRUCCIONES EN CURSO

(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Sueldos y subcontratos de mano de obra (1)	3,901,922	1,394,388
Aceros: armaduras, perfiles y láminas de acero, tuberías y conductos	2,033,099	1,277,037
Subcontratos de servicios (2)	2,017,942	915,547
Hormigón y cemento	2,190,614	894,018
Combustibles, lubricantes y aditivos	2,319,916	791,080
Materiales de construcción	3,061,051	645,425
Explosivos y detonantes	741,308	510,342
Repuestos	1,020,578	491,697
Transporte de equipo y maquinaria	609,908	491,171
Intereses, comisiones y gastos bancarios	1,711,195	472,209
Fletes de materiales y repuestos	705,486	377,946
Alquiler de equipos y maquinaria	1,154,363	317,572
Garantías y seguros	859,777	334,618
Depreciación de bienes de uso	548,286	260,006
Gastos licitaciones	443,167	392,669
Otros gastos operativos y administrativos	2,980,749	1,922,909
	<u>26,299,361</u>	<u>11,488,634</u>

- (1) Corresponden a pagos por servicios de personal contratados con Produporto S.A. y Ecuatelecom S.A.
- (2) Incluye los pagos por contratos de servicios de corte y doblado de cerchas y servicios de alimentación.

NOTA 9 - ANTICIPOS RECIBIDOS

Comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 9 - ANTICIPOS RECIBIDOS

(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Planillas emitidas por trabajos realizados	19,260,602	6,647,853
Reajuste de planillas emitidas	802,406	396,915
Planillas presentadas por trabajos realizados pendientes de aprobación	9,438,650	3,003,948
Otros conceptos	<u>173,291</u>	<u>77,241</u>
	29,674,949	10,125,957
Anticipos pendientes de compensación (1)	<u>-</u>	<u>3,385,910</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>29,674,949</u></u>	<u><u>13,511,867</u></u>

- (1) Corresponde al anticipo, pendiente de amortización, entregado por el PNUD para el inicio de las obras.

NOTA 10 - OBLIGACIONES BANCARIAS

El saldo al 31 de diciembre del 2004 de US\$4,033,511 corresponde a un préstamo otorgado por el IIG Capital Llc. AS Agent el 8 de diciembre del 2003 por un monto original de US\$8,336,794, que devenga interés a una tasa anual del 13.50% y cuyo vencimiento se extiende mayormente hasta abril del 2005.

Al 31 de diciembre del 2003 corresponde a dos préstamos otorgados por el IIG Capital Llc. AS Agent el 11 de abril y el 8 de diciembre del 2003 por US\$1,051,265 y US\$8,336,794 que devengan interés a tasas anuales del 16.5% y 13.50% y cuyos vencimientos se extienden mayormente hasta septiembre del 2004.

NOTA 11 - TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los principales saldos y transacciones realizadas durante los años 2004 y 2003 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías y partes relacionadas a las entidades vinculadas con el grupo José Cartellone Construcciones Civiles S.A.:

(Véase página siguiente)

NOTA 11 - TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

AÑO 2004

Cuentas por cobrar:

	Saldo al 1 de enero del 2004	Transferencias de cuentas	Valores entregados a	Valores pagados por	Equipos enviados a	Equipos enviados por	Pagos realizados por la Regional por cuenta de	Pagos realizados por cuenta de la Regional	Saldo al 31 de diciembre del 2004
Aceros Chile S.A.	83,579	-	6,422	-	-	-	-	-	90,001
J.CCC - Chile	-	-	114,980	-	-	-	-	-	114,980
J.CCC - Brasil	9,600	-	-	-	-	-	-	-	9,600
J.CCC - Argentina (1)	1,747,944	(1,747,944)	-	-	-	-	-	-	-
J.CCC - Jamaica	-	-	500,000	-	-	-	89	-	500,089
Consortio Cartellone-Hidalgo (2)	3,166,115	-	-	-	-	-	3,871,424	-	7,037,539
	<u>5,007,238</u>	<u>(1,747,944)</u>	<u>621,402</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,871,513</u>	<u>-</u>	<u>7,752,209</u>

Cuentas por pagar:

	Saldo al 1 de enero del 2004	Transferencias de cuentas	Valores/ servicios recibidos de	Valores pagados a	Equipos enviados a	Equipos recibidos de	Gasto por cuenta de	Pagos realizados por cuenta de la Regional por	Saldo al 31 de diciembre del 2004
J.CCC - Argentina (1)	-	1,747,944	(7,547,203)	-	18,500	-	(76,268)	-	(5,857,027)
J.CCC - Perú	(605,103)	-	(1,231,701)	-	-	(2,800)	257,006	-	(1,582,598)
J.CCC - Costa Rica	(27,028)	-	24,213	-	-	-	-	-	(2,815)
J.CCC - Guatemala	-	-	-	(213)	-	-	-	-	(213)
J.CCC - El Salvador	(263,401)	-	-	-	-	-	-	-	(263,401)
	<u>(895,532)</u>	<u>1,747,944</u>	<u>(8,754,691)</u>	<u>(213)</u>	<u>18,500</u>	<u>(2,800)</u>	<u>180,738</u>	<u>-</u>	<u>(7,706,054)</u>

NOTA 11 - TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

AÑO 2003

Cuentas por cobrar:

	Saldo al 1 de enero del 2003	Transferencias de cuentas	Valores entregados a	Valores pagados por	Equipos enviados a	Equipos enviados por	Gasto por cuenta de	Pagos por cuenta de la Regional realizados por	Saldo al 31 de diciembre del 2003
Aceros Chile S.A.	66,848	-	82,487	-	-	(65,756)	-	-	83,579
J.CCC - Brasil	9,600	-	-	-	-	-	-	-	9,600
J.CCC - Argentina (2)	68,866	(1,077,661)	8,986,696	(5,969,801)	542,058	(696,498)	-	(105,716)	1,747,944
Consortio Cartellone-Hidalgo (3)	761,040	-	2,250,795	(37,685)	-	-	213,166	(21,201)	3,166,115
	<u>906,354</u>	<u>(1,077,661)</u>	<u>11,319,978</u>	<u>(6,007,486)</u>	<u>542,058</u>	<u>(762,254)</u>	<u>213,166</u>	<u>(126,917)</u>	<u>5,007,238</u>

Cuentas por pagar:

	Saldo al 1 de enero del 2003	Transferencias de cuentas	Valores entregados a	Valores pagados por	Equipos enviados a	Equipos enviados por	Gasto por cuenta de	Pagos realizados por cuenta de la Sucursal por	Saldo al 31 de diciembre del 2003
JCCC- Argentina	(846,977)	846,977	-	-	-	-	-	-	-
JCCC - Perú (1)	-	-	8,479	(22,573)	-	(296,995)	-	(294,014)	(605,103)
JCCC - Costa Rica	-	-	9,000	-	-	(35,800)	-	(228)	(27,028)
JCCC - El Salvador	-	-	-	-	-	-	-	(263,401)	(263,401)
	<u>(846,977)</u>	<u>846,977</u>	<u>17,479</u>	<u>(22,573)</u>	<u>-</u>	<u>(332,795)</u>	<u>-</u>	<u>(557,643)</u>	<u>(895,532)</u>

NOTA 11 - TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

(Continuación)

- (1) La Casa Matriz en Argentina ha enviado transferencias, equipos e inventarios a la Regional. Por otro lado, con fondos del préstamo recibido por la Regional del Banco IIG Capital Llc. As Agent, la Regional realizó transferencias de dinero a su Casa Matriz.
- (2) La Regional realiza transferencias de fondos al Consorcio y, adicionalmente, ha realizado pagos por cuenta del Consorcio.

NOTA 12 - SITUACION FISCAL

La Regional no ha sido fiscalizada desde el inicio de sus operaciones. Los años 2001 al 2004 aún están sujetos a una posible fiscalización.

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas.

NOTA 13 - GARANTIAS OTORGADAS

La Regional ha entregado garantías por US\$411,000 a la Corporación Aduanera Ecuatoriana (CAE), por la internación temporal de equipos para la obra del túnel de la Vía Interoceánica.

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 las siguientes garantías adicionales están vigentes:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Pólizas de seguro en garantía aduanera	411,000	116,765
Fiel cumplimiento del contrato (Enmienda N°2)	325,878	918,847
Fiel cumplimiento del contrato	918,847	21,133,476
Ejecución Obra y Buena Calidad de Materiales	1,244,725	200,000

NOTA 14 - INGRESOS ADICIONALES CONTINGENTES

Al 31 de diciembre del 2003, la Regional ha presentado reclamos al PNUD relacionados con costos adicionales en los que ha incurrido y espera incurrir como resultado de cambios en la obra ocurridos durante su ejecución. La Administración considera que dichos reclamos cuyo valor se aproxima a

NOTA 14 - INGRESOS ADICIONALES CONTINGENTES
(Continuación)

US\$1,000,000 serán resueltos favorablemente. Sin embargo, durante el año 2004, no ha recibido respuesta sobre este tema.

NOTA 15 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de preparación de estos estados financieros (14 de marzo del 2005), no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Regional pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no hayan sido revelado en los mismos.



JOSE CARTELLONE CONSTRUCCIONES CIVILES S.A. - REGIONAL ECUADOR

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Capital asignado</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	2,000	134,125	(298,059)	(161,934)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	2,000	134,125	(298,059)	(161,934)

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.


Eduardo Dalla Via
Apoderado General


Sergio Camacho
Gerente Administrativo Financiero


Carlos Conde
Contador General