

70733

**JOSE CARTELLONE
CONSTRUCCIONES CIVILES S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE
DEL 2007 E INFORME DE LOS
AUDITORES INDEPENDIENTES**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

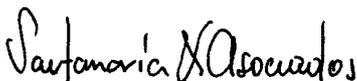
A la Junta de Accionistas de
JOSE CARTELLONE CONSTRUCCIONES CIVILES S.A.
(SUCURSAL ECUADOR):

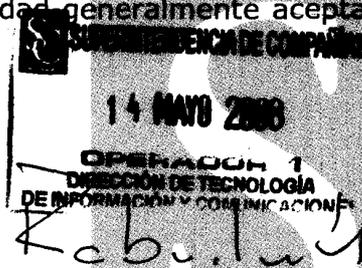
Hemos auditado el balance general anexo de JOSE CARTELLONE CONSTRUCCIONES CIVILES S.A. (SUCURSAL ECUADOR) al 31 de diciembre del 2007 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2006 fueron auditados por otros auditores independientes, quienes en mayo 10 del 2007 emitieron una opinión sin salvedades.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable acerca de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, sobre la base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la administración de la Compañía, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, 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 2007, 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 de contabilidad generalmente aceptadas en el Ecuador.

Febrero 20, 2008


Santamaría & Asociados
SC-RNAE-608



Rabindranat Santamaría
Registro No. 27634

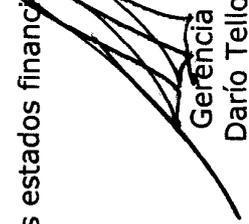
**JOSE CARTELLONE CONSTRUCCIONES CIVILES S.A.
(SUCURSAL ECUADOR)**

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

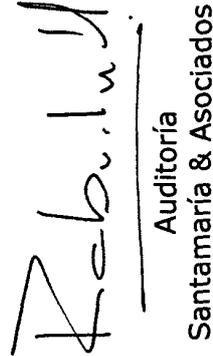
(Expresados en miles de U.S. Dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVOS CORRIENTES:				PASIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	3	44	281	Proveedores	8	385	380
Clientes	4	14	130	Otros pasivos corrientes	9	<u>110</u>	<u>681</u>
Compañías relacionadas	5	3,378	2,992	Total pasivos corrientes		<u>495</u>	<u>1,061</u>
Otros activos corrientes	6	<u>351</u>	<u>467</u>				
Total activos corrientes		<u>3,787</u>	<u>3,870</u>	PATRIMONIO	11	<u>3,304</u>	<u>3,152</u>
BIENES DE USO	7	<u>12</u>	<u>343</u>	(Véanse estados de patrimonio)			
TOTAL		<u>3,799</u>	<u>4,213</u>	TOTAL		<u>3,799</u>	<u>4,213</u>

Véanse notas a los estados financieros


Gerencia
Darío Tello


Contabilidad
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 2007 Y 2006**

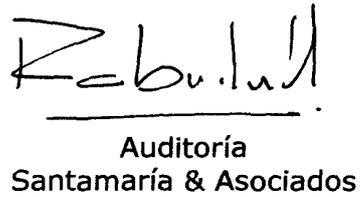
(Expresados en miles de U.S. Dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
VENTAS		922	41,854
COSTOS Y GASTOS		<u>1,013</u>	<u>37,795</u>
UTILIDAD (PERDIDA) EN OPERACIONES		(<u>91</u>)	<u>4,059</u>
GANANCIA EN VENTA DE BIENES DE USO		263	
OTROS INGRESOS		<u>48</u>	
TOTAL		<u>311</u>	
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>220</u>	<u>4,059</u>
IMPUESTO A LA RENTA	10	<u>68</u>	<u>745</u>
UTILIDAD NETA		<u>152</u>	<u>3,314</u>

Véanse notas a los estados financieros


Gerencia
Darío Tello


Contabilidad
Paul Aguas


Auditoría
Santamaría & Asociados

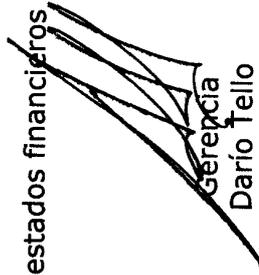
**JOSE CARTELLONE CONSTRUCCIONES CIVILES S.A.
(SUCURSAL ECUADOR)**

**ESTADOS DE PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

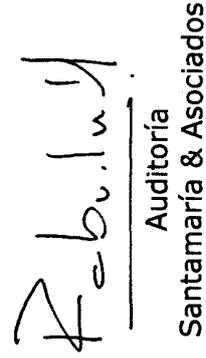
(Expresados en miles de U.S. Dólares)

	Capital Social	Reserva Legal	Utilidades Acumuladas	Total
Saldos a diciembre 31 del 2005	2	134	(298)	(162)
Utilidad neta	—	—	3,314	3,314
Saldos a diciembre 31 del 2006	2	134	3,016	3,152
Capitalización utilidades	3,314	—	(3,314)	—
Utilidad neta	—	—	152	152
Saldos a diciembre 31 del 2007	3,316	134	(146)	3,304

Véanse notas a los estados financieros


Gerencia
Dario Tello


Contabilidad
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 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. Dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	1,039	5,334
Pagado a proveedores y trabajadores	(1,789)	(4,074)
Impuesto a la renta	(68)	(745)
Otros ingresos	<u>48</u>	<u> </u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	(<u>770</u>)	<u>515</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Venta (adquisición) de bienes de uso y efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>533</u>	(<u>156</u>)
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Cancelación de inversiones financieras		934
Cancelación de obligaciones financieras	<u> </u>	(1,500)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u> </u>	(<u>566</u>)
CAJA Y BANCOS:		
Disminución neta durante el año	(237)	(207)
Inicio del año	<u>281</u>	<u>488</u>
FIN DEL AÑO	<u>44</u>	<u>281</u>

(Continúa...)

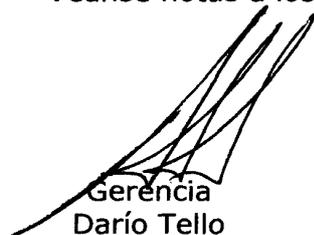
**JOSE CARTELLONE CONSTRUCCIONES CIVILES S.A.
(SUCURSAL ECUADOR)**

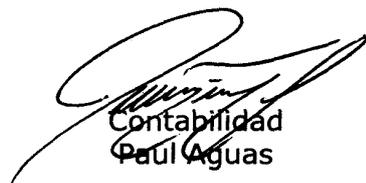
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. Dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	152	3,314
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Ganancia en venta de bienes de uso	(263)	
Depreciación de bienes de uso	62	619
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	117	(73)
Inventarios		391
Compañías relacionadas	(387)	(1,451)
Otros activos corrientes	116	(225)
Cuentas por pagar	5	(2,508)
Otros pasivos corrientes	(572)	448
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	 (770)	 515

Véanse notas a los estados financieros


Gerencia
Darío Tello


Contabilidad
Paul Aguas


Auditoría
Santamaría & Asociados

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

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

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 diciembre del 2002, la Sucursal suscribió con el Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD), organismo que convocó a licitación internacional a petición de la Empresa Metropolitana de Obras Públicas (EMOP), un contrato por US\$39 millones para la construcción de la solución vial del Km. 1 de la Avenida Interoceánica de Quito, consistente en la construcción de un túnel carretero de 1.2 kilómetros de longitud con dos trocas para el tránsito.

2. POLITICAS 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 a la terminación de la obra.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede el valor de mercado.

Valuación de Bienes de Uso - Al costo de adquisición o al costo convertido a U.S. Dólares, el que se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 5 años para maquinaria, equipo y 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...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de US\$)	
Caja	2	2
Bancos	<u>42</u>	<u>279</u>
Total	<u>44</u>	<u>281</u>

4. CLIENTES

Corresponde al saldo pendiente de cobro a PNUD a la fecha del balance. Sobre la base de sus estimaciones, la Compañía no efectúa provisión para cuentas incobrables.

5. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Corresponde al saldo pendiente de cobro a Casa Matriz directa o indirectamente a través de sus sucursales.

6. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

Un resumen de otros activos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de US\$)	
IVA, crédito tributario	234	129
Otros	<u>117</u>	<u>338</u>
Total	<u>351</u>	<u>467</u>

7. BIENES DE USO

Un resumen de bienes de uso es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de US\$)	

Maquinaria y equipo		871
Vehículos	16	16
Depreciación acumulada	(4)	(544)
Total	<u>12</u>	<u>343</u>

El movimiento de bienes de uso fue como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de US\$)	
Saldo neto al inicio del año	343	806
Adquisiciones		264
Precio de venta	(533)	(108)
Ganancia en venta	263	
Depreciación	(61)	(619)
Saldo neto al fin del año	<u>12</u>	<u>343</u>

8. PROVEEDORES

Corresponden al saldo pendiente de pago a proveedores de bienes y servicios a la fecha del balance.

9. OTROS PASIVOS CORRIENTES

Un resumen de otros pasivos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de US\$)	
Impuesto a la renta (Nota 10)	67	673
Impuestos retenidos	<u>43</u>	<u>8</u>
Total	<u>110</u>	<u>681</u>

10. 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. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de Accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de US\$)	
Utilidad según estados financieros	220	4,059
Gastos no deducibles	52	249
Amortización de pérdidas	—	(3)
Utilidad tributaria	<u>272</u>	<u>4,305</u>
15% Impuesto a la renta		496
25% Impuesto a la renta	<u>68</u>	<u>249</u>
Total	<u>68</u>	<u>745</u>

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de US\$)	
Saldo al inicio del año	673	
Provisión	68	745
Pagos efectuados	<u>(674)</u>	<u>(72)</u>
Saldo al fin del año (Nota 9)	<u>67</u>	<u>673</u>

11. 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.