

**CONSORCIO
JOSE CARTELLONE CONSTRUCCIONES
CIVILES S.A.- HIDALGO E HIDALGO S.A.**

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



santamaría & asociados cía. ltda.
audidores independientes

98013

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Consorciados de
CONSORCIO JOSE CARTELLONE CONSTRUCCIONES
CIVILES S.A. - HIDALGO E HIDALGO S.A.:

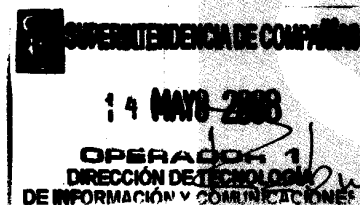
Hemos auditado el balance general anexo de CONSORCIO JOSE CARTELLONE CONSTRUCCIONES CIVILES S.A. - HIDALGO E HIDALGO S.A. al 31 de diciembre del 2007 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración del Consorcio. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros del Consorcio por el año terminado el 31 de diciembre del 2006 fueron auditados por otros auditores independientes, quienes en mayo 31 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 del Consorcio, 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 CONSORCIO JOSE CARTELLONE CONSTRUCCIONES CIVILES S.A. - HIDALGO E HIDALGO S.A. 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
Santamaría & Asociados
SC-RNAE-608



Rabindranat Santamaría
Registro No. 27634

**CONSORCIO JOSE CARTELLONE CONSTRUCCIONES
CIVILES S.A. - HIDALGO E HIDALGO S.A.**

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		1,287	180	Impuesto a la renta,			
Clientes	3		1,500	total pasivos corrientes			
Compañías relacionadas		1,490	1,135	y total pasivos	4	6	62
Total activos corrientes		<u>2,777</u>	<u>2,815</u>	PATRIMONIO		<u>2,771</u>	<u>2,753</u>
				(Véanse estados de patrimonio)			
TOTAL		<u>2,777</u>	<u>2,815</u>	TOTAL		<u>2,777</u>	<u>2,815</u>

Véanse notas a los estados financieros

Gerencia
Darío Tello

Contabilidad
Paul Aguas

Auditoría
Santamaría & Asociados

**CONSORCIO JOSE CARTELLONE CONSTRUCCIONES
CIVILES S.A. - HIDALGO E HIDALGO S.A.**

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

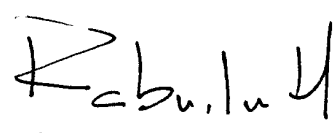
(Expresados en miles de U.S. Dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
VENTAS			310
COSTOS Y GASTOS			<u>63</u>
UTILIDAD (PERDIDA) EN OPERACIONES			<u>247</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO		24	
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>24</u>	<u>247</u>
IMPUESTO A LA RENTA	4	<u>6</u>	<u>62</u>
UTILIDAD NETA		<u>18</u>	<u>185</u>

Véanse notas a los estados financieros


Gerencia
Darío Tello


Contabilidad
Paul Aguas


Auditoría
Santamaría & Asociados

**CONSORCIO JOSE CARTELLONE CONSTRUCCIONES
CIVILES S.A. - HIDALGO E HIDALGO S.A.**

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

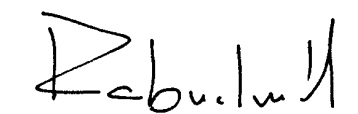
(Expresados en miles de U.S. Dólares)

Saldos a diciembre 31 del 2005	2,557
Ajustes a años anteriores	11
Utilidad neta	<u>185</u>
Saldos a diciembre 31 del 2006	<u>2,753</u>
Utilidad neta	<u>18</u>
Saldos a diciembre 31 del 2007	<u>2,771</u>

Véanse notas a los estados financieros


Gerencia
Darío Tello


Contabilidad
Paul Aguas


Auditoría
Santamaría & Asociados

**CONSORCIO JOSE CARTELLONE CONSTRUCCIONES
CIVILES S.A. - HIDALGO E HIDALGO S.A.**

**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		2,872
Pagado a proveedores y trabajadores	(364)	(964)
Impuesto a la renta	(62)	(554)
Intereses recibidos	<u>33</u>	
Otros ingresos		<u>11</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	(<u>393</u>)	<u>1,365</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición (venta) de bienes de uso, neto y efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(<u>24</u>)
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Cancelación (contratación) de inversiones y efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>1,500</u>	(1,500)
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	1,107	(159)
Inicio del año	<u>180</u>	<u>339</u>
FIN DEL AÑO	<u>1,287</u>	<u>180</u>

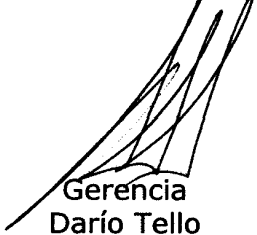
(Continúa...)

**CONSORCIO JOSE CARTELLONE CONSTRUCCIONES
CIVILES S.A. - HIDALGO E HIDALGO S.A.**

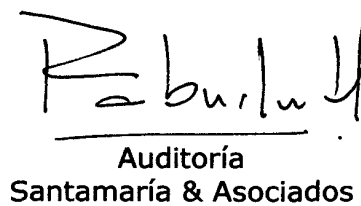
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**
(Expresados en miles de U.S. Dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	18	185
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Pérdida en venta de bienes de uso		355
Depreciación de bienes de uso		62
Otros ingresos		11
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar		2,207
Inventarios		373
Compañías relacionadas	(355)	(16)
Otros activos corrientes		1,168
Cuentas por pagar		(2,282)
Impuesto a la renta	(56)	(492)
Otros pasivos corrientes	—	(206)
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	 (393)	 <u>1,365</u>

Véanse notas a los estados financieros


Gerencia
Darío Tello


Contabilidad
Paul Aguas


Auditoría
Santamaría & Asociados

**CONSORCIO JOSE CARTELLONE CONSTRUCCIONES
CIVILES S.A. - HIDALGO E HIDALGO S.A.**

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

1. OPERACIONES

CONSORCIO JOSE CARTELLONE CONSTRUCCIONES CIVILES S.A. - HIDALGO E HIDALGO S.A., fue establecida en el Ecuador en 1994 con el objeto de ejecutar para el Ministerio de Obras Públicas (MOP) las siguientes obras:

Etapas I – En agosto del 1994, el Consorcio suscribió con el MOP, tres contratos para la construcción de ciertos tramos en la carretera Baños-Puyo. En agosto del 1996, suscribió un contrato complementario para la construcción de un puente atirantado de obenques y hormigón armado sobre el río Pastaza por US\$796 mil.

Etapas II – En junio del 2001, suscribió un contrato para financiar la construcción de la carretera y el puente señalados precedentemente por US\$21 millones.

Al 31 de diciembre del 2007, la construcción de las obras señaladas anteriormente había finalizado. Los estados financieros deben leerse en ese contexto.

2. POLITICAS CONTABLES

Las políticas contables del Consorcio son las establecidas por la Federación de Contadores 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 del Consorcio, 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 el Consorcio en la preparación de sus estados financieros:

Ingresos y Costos de Construcción – Se registran a la terminación de la obra.

Valuación de Bienes de Cambio – 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.

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	1	3
Bancos	<u>1,286</u>	<u>177</u>
Total	<u>1,287</u>	<u>180</u>

4. 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 y Utilidad tributaria	<u>24</u>	<u>247</u>
25% Impuesto a la renta	<u>6</u>	<u>62</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	62	554
Provisión	6	62
Pagos efectuados	<u>(62)</u>	<u>(554)</u>
Saldo al fin del año	<u>6</u>	<u>62</u>