PRICEWATERHOUSECOOPERS

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

150513

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

Quito, 2 de marzo del 2009

Expediente No. 150513

De mis consideraciones:

De acuerdo con disposiciones vigentes adjunto a la presente un ejemplar del informe de auditoría sobre los estados financieros de **AECON AG Constructores S.A.** por el año terminado el 31 de diciembre del 2008.

Atentamente,

Jorge Coba

SUPERINTENDENCIA DE CIAS.
DIVISIÓN INFORMÁTICA
- MAR. 2009
Mercy Cruz

Adjunto:
lo indicado

40 años en Ecuador
PRICEWATERHOUSECOOPERS

PRICEWATERHOUSECOOPERS

150513

AECON AG CONSTRUCTORES S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

PRICEWATERHOUSECOOPERS

AECON AG CONSTRUCTORES S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US$	-	Dólar estadounidense
CORPAQ	-	Corporación Aeropuerto y Zona Franca del Distrito Metropolitano de Quito
QUIPORT	-	Corporación Quiport S.A.
Proyecto	-	Proyecto Nuevo Aeropuerto Internacional Quito
AMS	-	Aeropuerto Mariscal Sucre
IVA	-	Impuesto al Valor Agregado

PRICEWATERHOUSECOOPERS

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

A los accionistas de

AECON AG CONSTRUCTORES S.A.

Quito, 27 de febrero del 2009

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Aecon AG Constructores S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados de 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 Compañía. 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 nuestra opinión los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Aecon AG Constructores S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

4. En la Nota 2 a los estados financieros adjuntos, la Administración describe los aspectos contractuales, legales, tributarios, políticos y de entorno económico con relación a las operaciones de la Compañía y la construcción del Nuevo Aeropuerto Internacional de Quito. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias descritas en dicha Nota.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

SUPERINTENDENCIA DE CIAS.
DIVISIÓN INFORMÁTICA
- MAR. 2009
Mercy Cruz

Carlos R. Cruz
Apoderado
No. de Licencia
Profesional: 25984

Aecon AG Constructores S.A. Ecuador

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2008	2007	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2008	2007
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo	4	865,862	354,985	Cuentas por pagar			
				Proveedores y subcontratistas	8	6,447,339	2,872,990
Inversiones temporales	5	4,600,309	992,853				
Documentos y cuentas por cobrar							
Compañías relacionadas	9	22,022,463	23,250,402				
Anticipos a proveeedores y subcontratistas	6	12,701,115	1,887,960	Pasivos acumulados			
				Beneficios sociales		224,130	753
Impuestos		70,658	19,558	Impuestos por pagar		78,208	32,118
Otros		34,429	-				
Garantías		29,169	29,169			302,338	32,871
		34,857,834	25,187,089				
				Anticipos de cliente, neto	10	34,353,363	23,975,001
Inventarios		156,531	96,011				
Gastos pagados por anticipado		-	12,730	Total del pasivo corriente		41,103,040	26,880,862
Total del activo corriente		40,480,536	26,643,668				
ACTIVOS FIJOS, neto	7	476,162	239,194				
CARGOS DIFERIDOS		148,342	-	Patrimonio	12	2,000	2,000
Total del activo		41,105,040	26,882,862	Total del pasivo y patrimonio		41,105,040	26,882,862

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

Nicholas Smortchevsky
Presidente Ejecutivo

Patricia Montenegro
Contadora

Aecon AG Constructores S.A. Ecuador

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital pagado (1)	Total
Saldos al inicio y final del año (ver Nota 12)	2,000	2,000

(1) Se compone de 2,000 acciones ordinarias de valor nominal de US$1 por cada una.

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

Nicholas Smorchevsky
Presidente Ejecutivo

Patricia Montenegro
Contadora

Aecon AG Constructores S.A. Ecuador

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a notas	2008	2007
Flujo de efectivo de las operaciones:			
Costos y gastos incurridos en el proyecto de construcción, neto de depreciación por US$45,186 (2007: US$23,594) y amortización por US$16,482	10	(48,224,279)	(36,545,243)
Compras de inventarios, neto		(61,188)	(81,622)
Anticipos recibidos del cliente	10	55,445,174	32,613,895
Cambios en otras cuentas de activos y pasivos			
(Incremento) en documentos y cuentas por cobrar, neto		(11,437,519)	(1,258,610)
Disminución (incremento) en gastos pagados por anticipado		12,730	(2,730)
Incremento (disminución) en cuentas por pagar		3,575,017	(1,156,287)
(Incremento) en inversiones temporales		(3,607,456)	(992,853)
Incremento (disminución) en pasivos acumulados		269,467	(70,673)
Efectivo neto utilizado en las operaciones		(4,028,054)	(7,494,123)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Compras de activos fijos, neto	7	(282,154)	(110,213)
Compra de Software		(164,824)	-
Fondos recibidos (anticipados) al accionista y al cliente, neto		4,985,909	(6,008,236)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de inversión		4,538,931	(6,118,449)
Incremento (disminución) neto de efectivo		510,877	(13,612,572)
Efectivo al inicio del año		354,985	13,967,557
Efectivo al final del año	4	865,862	354,985

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

Nicholas Smortchevsky
Presidente Ejecutivo

Patricia Montenegro
Contadora

Aecon AG Constructores S.A. Ecuador

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

NOTA 1 - OBJETO LEGAL

Aecon Constructores S.A. fue constituida el 8 de agosto del 2003, registrada en el Registro Mercantil el 2 de septiembre del 2003 y autorizada por la Superintendencia de Compañías a través de la Resolución No.03.Q.I.J.3230.

El 21 de febrero del 2005 los accionistas de Aecon Constructores S.A. decidieron modificar el nombre de la Compañía a Aecon AG Constructores S.A. ("la Compañía") El mencionado cambio de nombre fue aprobado por la Superintendencia de Compañías a través de la Resolución No. 05.Q.IJ.1280 del 1 de abril del 2005 y registrada en el Registro Mercantil el 2 de mayo del 2005. El objeto de la Compañía abarca todas las fases de construcción, venta y compra de propiedades, preparación y construcción de proyectos, administración, compra, construcción, negociación y comercialización de proyectos de construcción y propiedades.

Actualmente, la Compañía está dedicada enteramente a la construcción y desarrollo del Nuevo Aeropuerto Internacional de Quito ("NAIQ"), ubicado en la Zona Franca que se creó junto con el proyecto del nuevo aeropuerto.

NOTA 2 - OPERACIONES

a) Aspectos contractuales y operativos -

Por medio del Decreto No. 885 emitido por el Presidente de la República del Ecuador el 7 de noviembre del 2000, el Municipio del Distrito Metropolitano de Quito ("Municipio de Quito") fue autorizado a construir, administrar y mantener el Nuevo Aeropuerto Internacional. Para cumplir con este proyecto, el Municipio de Quito creó una unidad adscrita denominada Corporación Aeropuerto y Zona Franca del Distrito Metropolitano de Quito ("CORPAQ") y delegó a esta unidad la construcción, operación y mantenimiento del nuevo aeropuerto.

En septiembre del 2002, CORPAQ firmó un contrato para la concesión y construcción del nuevo aeropuerto con la Canadian Commercial Corporation ("CCC"). El 24 de agosto del 2005 la CCC contrató a AECON Construction Group Inc. ("AECON") (Contratista Principal) para llevar a cabo la construcción del nuevo aeropuerto con el financiamiento proporcionado por la CCC

NOTA 2 - OPERACIONES
(Continuación)

("Prestamista"). En la misma fecha, AECON subcontrató a la Compañía para ejecutar los trabajos descritos en el siguiente párrafo bajo un acuerdo denominado "Subcontrato Local".

El "Subcontrato Local" cubre (i) el desarrollo del diseño detallado, (ii) las obras civiles, (iii) el suministro de equipo para el control de tráfico aéreo y (iv) la construcción de la terminal del nuevo aeropuerto, a un precio fijo total que asciendía a US$288,555,750 con un plazo de 51 meses comprendidos entre julio del 2006 y octubre del 2010. El contrato contiene el siguiente cronograma de pagos:

- Dos anticipos, pagados durante el 2006, por un monto de US$31,466,000, recibidos el 14 de julio y 1 de diciembre del 2006. Este monto será proporcionalmente deducido de trece de los cincuenta anticipos mencionados en el siguiente punto, entre enero del 2008 y enero del 2009. Durante el año 2008 se efectuaron deducciones por US$11,468,767 (Ver Nota 10).

- Cincuenta anticipos, por montos brutos que individualmente fluctúan entre US$46,513 y US$15,025,401, pagaderos según lo solicite la Compañía dentro del período contractual, con certificación previa por parte del Ingeniero del Prestamista, neto de un 10% de retención reembolsable para cubrir deficiencias en los trabajos. Durante el año 2006, una garantía bancaria fue emitida para reducir dicho monto en un 5%, el saldo restante de dicha retención puede ser garantizado por una garantía o carta de crédito emitida por una institución financiera aceptable que autorice a AECON y al representante del prestamista a hacer efectivo un monto de hasta el 10% mencionado anteriormente. Durante el 2008, la Compañía recibió US$66,913,941 - ver Nota 10 (2007: US$36,613,895), que corresponde a veinte y ocho de los cincuenta anticipos mencionados anteriormente; este monto se presenta neto de US$3,219,138 (2007: US$1,927,044) retenido por AECON. El monto retenido ha sido registrado por la Compañía y fue adicionado al saldo de los anticipos recibidos durante el año. De acuerdo al cronograma de pagos convenido con AECON, al 31 de diciembre del 2008 se encontraba pendiente de recibir del cliente aproximadamente US$52,110,000. En el mes de enero del 2009, la Compañía recibió el anticipo del mes de noviembre del 2008 (aproximadamente US$5,027000).

El 28 de marzo del 2006, la Corporación Quiport S.A. ("QUIPORT") comunicó a la Compañía que dicha fecha será considerada como la fecha de inicio de la construcción. La Compañía fue notificada a iniciar la construcción el 12 de julio del 2006 ("fecha de inicio de la construcción"), en tal sentido, el período de construcción mencionado en párrafos anteriores se cuenta a partir del 12 de julio del 2006.

El 19 de agosto del 2008, la "Orden de variación de trabajo No. 1" fue aprobada por US$21,716,255, la cual cubre ciertos cambios en el diseño original acordado en el "Plan

NOTA 2 - OPERACIONES
(Continuación)

maestro", principalmente relacionados con la terminal de pasajeros, torre de control y extensión de la pista de aterrizaje, entre otros. El precio del contrato se encuentra en proceso de revisión y ascendería a US$310,272,005. Durante el año 2008 se recibieron anticipos relacionados con esta variación por aproximadamente US$5,750,000.

b) **Aspectos legales y tributarios -**

El 8 de diciembre del 2005 la Compañía fue designada "usuario" de la Zona Franca administrada por CORPAQ a través de la Resolución No. 161 del Consejo Nacional de Zonas Francas. En tal virtud, la Compañía puede acceder a los beneficios contemplados en la Ley de Zonas Francas por un período de seis años. La Ley de Zonas Francas faculta a los usuarios a, entre otras, una exoneración del 100% del Impuesto a la Renta, Impuesto al Valor Agregado, impuestos provinciales y municipales, así como de otros tributos que se crearen. En relación a la mencionada exoneración, las autoridades tributarias emitieron una Resolución con fecha 18 de abril del 2006, en la que consta que todas las transferencias de materiales de construcción, alimentos, bebidas, combustibles y otros materiales para consumo por los usuarios de Zonas Francas están sujetas al Impuesto al Valor Agregado a la tarifa general de 12%. En diciembre del 2006, la Compañía obtuvo una confirmación del Servicio de Rentas Internas (SRI) en la cual se establece que los servicios prestados a los usuarios de las zonas francas están exentos del Impuesto al Valor Agregado. El 18 de julio del 2007, la autoridad tributaria aclaró que solo aquellos materiales que no sean utilizados en la construcción del NAIQ estarán sujetos a la tarifa del 12% de Impuesto al Valor Agregado. Durante el período comprendido entre julio del 2006 y julio del 2007, los proveedores facturaron a la Compañía con tarifa 12% con base en la resolución que estuvo vigente antes de la confirmación de excepción, mencionada anteriormente (Nota 10). La Administración espera recuperar los montos pagados de parte de la autoridad tributaria.

En julio del 2003 y enero del 2007, la autoridad tributaria comunicó al administrador de la Zona Franca que el administrador, los usuarios y los constructores de la infraestructura que operan dentro de la Zona Franca, no se hallan exentos del pago del Impuesto a la Renta. Dichos comunicados, contradicen las condiciones descritas en el párrafo anterior. Adicionalmente, el precio determinado en el contrato de construcción mencionado anteriormente no incluye impuestos (Impuesto a la Renta e Impuesto al Valor Agregado) ni aranceles aduaneros sobre las compras locales e importaciones de bienes y servicios. La Nota 3 b) brinda explicaciones adicionales sobre este asunto.

c) **Aspectos políticos -**

Durante los últimos años, el Gobierno Ecuatoriano efectuó públicamente ciertos anuncios y formuló observaciones sobre el proceso de concesión y construcción del NAIQ. En relación a este asunto, el Municipio de Quito solicitó a la Contraloría General del Estado ("CGE") que efectúe la revisión del

NOTA 2 - OPERACIONES
(Continuación)

proceso de contratación, ejecución del contrato de concesión y contratos de construcción del NAIQ. La Administración de la Compañía conoció que con fecha 22 de diciembre del 2008 la CGE emitió un informe dirigido a CORPAQ y al Municipio de Quito. Al respecto, la Administración informa que, a la fecha de preparación de los estados financieros adjuntos, no ha recibido notificación ni revisión alguna dirigida a la Compañía de parte la CGE y, debido a que sus operaciones se basan en una relación contractual de carácter privado con AECON, no se prevé ningún impacto significativo para la Compañía, como resultado del análisis efectuado al mencionado informe.

El Art. 261 de la Nueva Constitución de la República del Ecuador vigente a partir de octubre del 2008, menciona que el régimen general de puertos y aeropuertos es competencia exclusiva del Estado ecuatoriano, a la fecha de preparación de los estados financieros adjuntos, la Administración informa que no ha recibido notificación alguna con relación a los cambios mencionados en dicho artículo.

d) Entorno económico -

En el último semestre del 2008 la crisis económica mundial ha afectado la economía del país principalmente en lo relacionado a: la disminución sustancial en el precio del petróleo ecuatoriano, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado; caída en las remesas de dinero provenientes de los emigrantes e importante déficit presupuestario aún sin fuentes de financiamiento, entre otros factores que han hecho que el país entre en un proceso de ajuste económico caracterizado, entre otros aspectos, por altas tasas de inflación, calificación del país como de alto riesgo, encarecimiento y acceso restringido a líneas internacionales de crédito, caída progresiva de la actividad económica del país y, por ende, disminución en el nivel de empleo de mano de obra. En la actualidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a la indicada situación, tales como: reajustes al Presupuesto General del Estado de manera tal de priorizar las inversiones, disminución del incremento en el gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal, mediante la emisión de bonos del Estado u obtención de financiamiento a través de organismos internacionales, entre otros. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada y su impacto en la economía nacional, la cual podría incidir en la posición económica y financiera de la Compañía. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias descritas en este párrafo.

La Administración informa que efectuará un seguimiento cercano a la evolución de las situaciones antes descritas para anticipar cualquier efecto importante, sin embargo, considera que dichos asuntos, a la fecha de preparación de los estados financieros adjuntos no afectan en forma significativa las operaciones de la Compañía.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

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.

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

b) **Estimaciones y supuestos contables -**

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.

Los estados financieros han sido preparados presuponiendo que cualquier impuesto que pueda, eventualmente, gravar las compras locales, importaciones de bienes y servicios o la utilidad neta derivada del proyecto de construcción, serán reembolsados por la autoridad tributaria o por el contratista principal (AECON), quien también deberá rembolsar cualquier arancel aduanero que podrían ser impuestos a la importaciones de bienes para la construcción, hasta por el monto necesario para evitar cualquier deterioro en la rentabilidad del proyecto. La Compañía se encuentra actualmente planificando la elaboración de un borrador de un acuerdo, el cual deberá ser firmado por AECON, estableciendo el mecanismo a ser aplicado por la Compañía para obtener el reembolso de cualquier impuesto o arancel que pudiera originarse durante la ejecución del proyecto.

c) **Reconocimiento de ingresos, costos y gastos -**

Para determinar y registrar los ingresos, costos y gastos relacionados con el contrato de construcción, la Compañía adoptó el Método de obra terminada, el cual es permitido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 15 Contratos de Construcción ("NEC 15") como un método alternativo al de Avance de obra. Bajo el método de obra terminada, el ingreso es registrado solo cuando el contrato de construcción está sustancialmente terminado (cuando los costos restantes a ser incurridos son insignificantes). Hasta que se alcance dicha instancia, todos

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

los costos relacionados con la construcción son acumulados en una cuenta de Obras en curso y los anticipos recibidos del cliente son acumulados en una cuenta de Anticipos del cliente. De acuerdo con la NEC 15 los costos acumulados a cada cierre contable en la cuenta Obras en curso, en exceso de los anticipos recibidos del cliente, es presentado como un activo corriente; los anticipos recibidos del cliente, en exceso de los costos acumulados en Obras en curso, es presentado como un pasivo corriente en el balance general.

Según lo permitido por la mencionada NEC 15, los gastos generales y administrativos son también incluidos en la cuenta Obras en curso. Otros ingresos generados durante el período de construcción, tal como el rendimiento financiero proveniente de la inversión temporal de los excedentes de efectivo reducen los costos acumulados en la cuenta Obras en curso.

Cuando es evidente que el contrato generará una pérdida se constituye una provisión con cargo a los resultados, tan pronto ésta pueda estimarse razonablemente.

d) Efectivo -

Comprende el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, otras inversiones de corto plazo de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos.

e) Inversiones temporales -

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

f) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para materiales de construcción, repuestos y otros materiales, utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede su valor de mercado (reposición) de los inventarios.

g) Activos fijos -

Se muestran al costo histórico menos la correspondiente depreciación acumulada.

La depreciación es cargada a Obras en curso, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

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 menores se cargan a Obras en curso.

h) **Anticipos del cliente, neto -**

Bajo el método de obra terminada descrito en el literal c) anterior, el saldo de esta cuenta comprende los anticipos recibidos de, mas otros cargos efectuado al final del año por, el cliente, neto del saldo acumulado en la cuenta Obras en Curso.

NOTA 4 - EFECTIVO

Al 31 de diciembre, comprende:

	2008	2007
Citibank (Madeira - Portugal)	156,640	186,241
Banco del Pacífico S.A.	686,189	146,862
Citibank N.A. (Sucursal Ecuador)	353	1,259
Lloyds TSB Bank plc Sucursal Ecuador	19,658	19,868
Lloyds Bank Miami	2,023	755
Caja chica	999	-
	865,862	354,985

NOTA 5 - INVERSIONES TEMPORALES

Debido a las características de la operación, la Compañía mantiene las siguientes disponibilidades adicionales de efectivo, las cuales son invertidas en colocaciones a corto plazo:

	2008	2007
Citibank (Madeira - Portugal) (1)	4,600,309	759,693
Banco del Pacífico S.A.	-	233,160
	4,600,309	992,853

NOTA 5 - INVERSIONES TEMPORALES
(Continuación)

(1) Operaciones que vencieron el 5 y 6 de enero del 2009 y fueron renovadas. US$100,309 de estas inversiones están constituidas como colateral de cartas de crédito que el Banco ha emitido en garantía para el pago de las obligaciones asumidas por la Compañía con el proveedor Napier – Reid Limited, para la importación de equipamiento para el tratamiento de agua potable y aguas servidas.

NOTA 6 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - ANTICIPOS A PROVEEDORES Y SUBCONTRATISTAS

Los anticipos son otorgados a los proveedores y subcontratistas con base en los convenios de financiamiento acordados con al Compañía (Nota 13). Estos acuerdos incluyen la reducción gradual de dichos anticipos, por cada factura de avance enviada por los proveedores y subcontratistas. La composición de los avances pendientes de recuperación, al final del año, se detalla a continuación:

	2008	2007
Bueno & Castro	1,568,765	-
Aeropiagi Technology S.A.	1,281,996	-
Sumiservicios S.A.	1,273,682	200,709
Inter Roler	1,160,000	-
Vela Witt Juan Fernando.	1,344,957	295,294
Consorcio Beta	992,487	-
Intelcan S.A.	912,039	-
Masterplanning	500,372	-
Electroecuatoriana	480,309	-
Estrusa S.A.	450,080	-
Concitra Cía. Ltda.	423,743	270,598
Mezclalista S.A.	389,712	337,579
Kubiec	293,394	-
Marshall Macklin Monaghan Limited	38,186	132,180
Acería del Ecuador C.A.	-	387,653
Otros	1,591,393	263,947
	12,701,115	1,887,960

NOTA 7 - ACTIVOS FIJOS

Al 31 de diciembre, comprende:

	2008	2007	Tasa de depreciación %
Maquinaria y equipo	457,772	242,133	10
Equipo de cómputo	77,430	16,276	33
Muebles y enseres	11,426	6,064	10
	546,628	264,473	
Menos:			
Depreciación acumulada	(70,466)	(25,279)	
Total al 31 de diciembre	476,162	239,194	

Movimiento del año:

	2008	2007
Saldo inicial al 1 de enero	239,194	152,575
Adiciones del año	282,154	110,213
Depreciación del año	(45,186)	(23,594)
Saldo al 31 de diciembre	476,162	239,194

Ver adicionalmente Nota 10.

NOTA 8 - CUENTAS POR PAGAR - PROVEEDORES Y SUBCONTRATISTAS

Al 31 de diciembre, comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 8 - CUENTAS POR PAGAR - PROVEEDORES Y SUBCONTRATISTAS
(Continuación)

	2008	2007
Andec S.A.	708,360	-
Marshall Macklin Monaghan Limited	679,324	1,568,192
Aeropiagi Technology S.A.	510,979	-
Equipos y Transportes S.A.	415,567	474,578
Constructora Becerra Cuesta Cía. Ltda.	391,023	214,275
Bueno & Castro	300,824	-
Vela Witt	222,124	-
Sedemi	193,450	-
Conazul S.A.	166,990	-
Cymca S.A.	149,677	-
Mezclalista S.A.	90,037	-
Mamut Andino C.A.	77,604	-
Giralsoltour Cía. Ltda.	57,816	-
Aecon Construction & Materials	53,129	-
Pontificia Universidad Católica del Ecuador	47,830	88,061
Pileggi Construcciones Cía. Ltda.	-	109,326
Otras	3,090,965	418,558
	6,447,339	2,872,990

Con base en acuerdos alcanzados con ciertos subcontratistas, la Compañía efectúa la compra de materiales de construcción (principalmente hierro), en cantidades que le permiten a la Compañía acceder a precios descontados; estos materiales, son posteriormente vendidos a los subcontratistas. Durante el año 2008 se efectuaron ventas por aproximadamente US$2,590,000 (2007: 1,185,500) a los subcontratistas al costo, con base en dichos acuerdos.

NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el año con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, y, con participación accionaria significativa.

(Véase página siguiente)

NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

	2008	2007
Anticipos recibidos		
AECON (1)	58,664,312	38,540,939
Fondos entregados		
Constructora Andrade Gutierrez S.A. (2)	792	8,236
AECON (3)	13,299	6,000,000
Fondos recibidos		
Constructora Andrade Gutierrez S.A. (4)	5,000,000	-
Ingresos incidentales (5)		
Constructora Andrade Gutierrez S.A.	1,169,542	797,265
AECON	421,161	232,280

(1) Ver Nota 10.

(2) Excedente temporal de efectivo prestado al accionista. El monto acumulado al 31 de diciembre del 2008 (US$10,169,543), está parcialmente garantizado por una carta de crédito por US$5,500,000 emitida por Lloyds TSB Bank el 25 de abril del 2008 y cuyo vencimiento es el 25 de enero del 2010; CCC, AECON y la Compañía, figuran como beneficiarios de dicha carta de crédito.

(3) Excedente temporal de efectivo prestado a Canadá Inc. (entidad 100% controlada por AECON con registro No. 6707203). El monto acumulado al 31 de diciembre del 2008 (US$6,421,161), está parcialmente garantizado por una carta de crédito por US$2,500,000 emitida por The Toronto – Dominion Bank el 22 de abril del 2008 y cuyo vencimiento es el 22 de abril del 2009; CCC, Constructora Andrade Gutiérrez S.A. y la Compañía, figuran como beneficiarios de dicha carta de crédito.

(4) Cobro parcial efectuado en el mes de julio del 2008 del préstamo concedido a la Constructora Andrade Gutiérrez S.A.

(5) Ver Nota 10 (4).

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre:

(Véase página siguiente)

NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

	2008	2007
Documentos y cuentas por cobrar - Corto plazo		
Constructora Andrade Gutierrez S.A.	10,169,543	14,805,501
AECON	6,421,161	6,232,280
AECON - (retenciones en garantía de los avances)	5,431,759	2,212,621
	22,022,463	23,250,402

La información sobre movimientos de anticipos recibidos de la compañía relacionada AECON (cliente) se presenta en la Nota 10.

NOTA 10 - ANTICIPOS DE CLIENTE, NETO

Al 31 de diciembre, comprende:

2008	Saldo inicial	Incrementos / (decrementos)	Saldo final
Anticipo	31,466,000	(11,468,767) (1)	19,997,233
Anticipos recibidos durante el año	42,039,796	66,913,941 (2)	108,953,737
Anticipos retenidos	2,212,621	3,219,138	5,431,759
	75,718,417	58,664,312	134,382,729
Menos:			
Obras en curso			
Bienes y servicios	52,187,579	48,639,883 (3)	100,827,462 (3)
Impuesto al Valor Agregado	989,817	260,870	1,250,687 (4)
Ingresos incidentales	(1,433,980)	(614,803)	(2,048,783) (5)
	51,743,416	48,285,950 (2)	100,029,366
	23,975,001	10,378,362	34,353,363

2007	Saldo inicial	Incrementos / (decrementos)	Saldo final
Anticipo	31,466,000	-	31,466,000
Anticipos recibidos durante el año	5,425,901	36,613,895 (2)	42,039,796
Anticipos retenidos	285,577	1,927,044	2,212,621
	37,177,478	38,540,939	75,718,417
Menos:			
Obras en curso			
Bienes y servicios	15,047,775	37,139,804	52,187,579 (3)
Impuesto al Valor Agregado	314,422	675,395	989,817 (4)
Ingresos incidentales	(187,618)	(1,246,362)	(1,433,980) (5)
	15,174,579	36,568,837 (2)	51,743,416
	22,002,899	1,972,102	23,975,001

NOTA 10 - ANTICIPOS DEL CLIENTE, NETO
(Continuación)

(1) Según lo establecido en el "Subcontrato Local", a partir del año 2008 y hasta la finalización del proyecto, la Compañía debe hacer uso de este anticipo, el cual deberá ser compensado con los anticipos mensuales detallados en el cronograma de pagos del contrato mencionado en la Nota 2 a).

(2) El monto de los adelantos recibidos durante el año y las adiciones efectuadas en la cuenta "Obras en construcción" arriba indicadas, son reconciliados como sigue con los saldos informados en el estado de flujos de efectivo:

2008	Anticipos recibidos durante el año	Obras en curso
Total según se indica en esta Nota	66,913,941	48,285,950
Menos:		
Compensación de anticipos de movilización con los pagos del año 2008 (Ver literal (1) anterior)	11,468,767	-
Amortización de software registrado con cargo a obras en construcción	-	16,485
Depreciación de Activos fijos registrada con cargo a Obras en construcción (Nota 7)	-	45,186
Valores informados en el estado de flujos de efectivo	55,445,174	48,224,279

2007	Anticipos recibidos durante el año	Obras en curso
Total según se indica en esta Nota	36,613,895	36,568,837
Menos:		
Valor incluido en el total precedente, que no representa movimiento de efectivo (Ver literal (3) siguiente)	4,000,000	-
Depreciacion de Activos fijos registrada con cargo a Obras en construcción (Nota 7)	-	23,594
Valores informados en el estado de flujos de efectivo	32,613,895	36,545,243

(3) Este monto comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 10 - ANTICIPOS DEL CLIENTE, NETO
(Continuación)

	2008	2007		Total
Diseño del desarrollo (honorarios de ingeniería)	2,804,298	17,733,863		20,538,161
Movimiento de tierra	14,674,206	11,176,450		25,850,656
Construcción y mejora de campamentos, oficinas y plantas industriales	2,571,012	3,107,308		5,678,320
Vía de acceso	18,189	4,000,000	(a)	4,018,189
Sistema de suministro de agua	1,492,018	3,047,425		4,539,443
Construcción del puente principal, edificios y rampas	11,124,437	960,237		12,084,674
Otras vías de acceso e infraestructura y asfalto	5,143,306	-		5,143,306
Operación de campamento	4,723,920	4,580,394		9,304,314
Instalación del sistema eléctrico	1,348,079	-		1,348,079
Control de calidad	867,683	192,070		1,059,753
Salarios	2,206,550	1,362,323		3,568,873
Otros	1,666,185	6,027,509		7,693,694
	48,639,883	52,187,579		100,827,462

(a) Según consta en un acuerdo de fecha 30 de diciembre del 2006 firmado por QUIPORT, AECON y la Compañía, antes de la firma del Contrato de Construcción del NAIQ, QUIPORT había contratado a Consermin S.A. para la construcción de una vía de acceso al NAIQ; dicha vía fue completada en el 2004 y pagada por QUIPORT. Los trabajos completados, los cuales forman parte del "Subcontrato local", fueron asignados a la Compañía. Según dicho acuerdo, una parte del costo de construcción de la vía, por el equivalente de US$4,000,000, debe ser cargado a la Compañía.

En cumplimiento del mencionado acuerdo, la Compañía registra un incremento en la cuenta "Obras en curso" con crédito a la cuenta "Anticipos de cliente", recibidos de AECON por el referido monto para reflejar en sus registros contables el valor que le fuera cargado por la construcción de dicha vía, mediante factura No. 1202 emitida por AECON.

(4) Crédito tributario de Impuesto al Valor Agregado pagado en las compras locales de bienes y servicios desde el año 2006, el cual se espera que sea recuperado de la autoridad tributaria o del Contratista Principal (AECON) pero, hasta que el reclamo sea presentado en su totalidad y aceptado, la Compañía ha decidido acumular este monto en la cuenta "Obras en curso" (Ver Notas 2 b) y 3b). En el mes de agosto del 2008, la Compañía presentó ante el SRI un reclamo por pago indebido tendiente a recuperar el IVA pagado en el año 2006 por US$313,622.

(5) Intereses ganados en cuentas bancarias, inversiones temporales (Notas 4 y 5) y fondos

NOTA 10 - ANTICIPOS DEL CLIENTE, NETO
(Continuación)

prestados al accionistas y al cliente (Nota 9).

NOTA 11 - IMPUESTOS

Los ejercicios fiscales 2005 a 2008 aún están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

a. Impuesto al Valor Agregado

Ver Nota 2 b).

b. Precios de transferencia

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, normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Adicionalmente, durante el año 2008 la normativa fue modificada mediante Resolución No. NAC-DGER2008-0464 publicada el 25 de abril del 2008 en el Registro Oficial No. 324, en la cual, el SRI estableció que los requisitos para la presentación de información con referencia a dicha normativa tiene relación únicamente para las operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US$5,000,000.

A la fecha de emisión de este informe, la Compañía no ha preparado un análisis preliminar sobre este asunto para determinar algún impacto o efecto significativo de las referidas normas. La Administración de la Compañía prevé analizar los efectos de las referidas normas al término de la construcción del proyecto, cuando se determine y contabilice su utilidad gravable. Sin embargo, considerando que las transacciones son similares a las del año 2007 y que el resultado del estudio del año anterior no arrojó ajustes, los asesores tributarios de la Compañía, han confirmado que no prevén impactos de este asunto en los estados financieros por el año 2008.

c. Cambios en la legislación

La normativa tributaria vigente a partir del año 2008 estableció que todos los pagos sobre operaciones de más de US$5,000, obligatoriamente deberán ser efectuados a través de cualquier institución del sistema financiero, con el fin de que el costo o gasto superior a dicho monto sea deducible del Impuesto a la Renta y, el crédito tributario de IVA aplicable, pueda ser utilizado.

NOTA 11 - IMPUESTOS
(Continuación)

En el suplemento del Registro Oficial No. 497 publicado el 30 de diciembre del 2008 se expidió la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Tributario Interno y a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria en el Ecuador, la cual establece que se incrementa el porcentaje del impuesto a la salida de divisas al 1%, el cual, es también aplicable a los pagos que la Compañía efectúe a través de sus cuentas bancarias en el exterior.

La Administración de la Compañía analizará los efectos de las referidas normas. Adicionalmente, la Administración informa que, de acuerdo a lo establecido en el contrato de construcción, cualquier gasto adicional relacionado con cambios en la normativa, será reembolsado por el cliente.

NOTA 12 - PATRIMONIO

En marzo del 2007 AECON transfirió a Canadá Inc. todas sus acciones a un valor nominal de US$1,000. Esta entidad es una subsidiaria enteramente de propiedad de AECON.

NOTA 13 - CONTRATOS

Los principales contratos vigentes al 31 de diciembre del 2008 y 2007, se detallan a continuación:

Subcontratista / Proveedor	Descripción	Fecha de inicio	Fecha de terminación	Monto	
Aeropiagi Technology S.A.	Servicios de instalación de red eléctrica, red de comunicaciones, sistemas de iluminación, señales de tráfico, iluminación en estacionamiento, pista y pista de rodaje.	Marzo 2008	Enero 2010	US$21,335,434	
Sumiservicios S.A.	Administración del proyecto, dentro y fuera de la Zona Franca, a través del suministro de todo el personal necesario, equipamiento y materiales, salubridad y seguridad ambiental y ocupacional. Los servicios incluyen las siguientes áreas : - Administración del proyecto. - Servicios de Finanzas, Administración, Control de costos y suministros. - Seguridad y Medio ambiente. - Convenio de Administración. - Administración del proyecto de	Julio 2006	Julio 2011	US$12,000,000, (US$7,353,216 acumulado al 31 de diciembre del 2008). Total de costos y gastos incurridos mas un margen del 5%.	(1)

NOTA 13 - CONTRATOS
(Continuación)

Subcontratista / Proveedor	Descripción	Fecha de inicio	Fecha de terminación	Monto	
	construcción. - Servicios de ingeniería. - Servicios de revisión de diseño.				
Sumiservicios S.A.	Acuerdo de revisión y consultoría para la prestación de los siguientes servicios: - Proveer asesoramiento al nivel gerencial relacionado con la construcción del proyecto. - Proveer información sobre el desarrollo de la industria y los nuevos materiales para reducir costos y mejorar la calidad del trabajo. - Asistencia en la implementación de la administración de subcontratistas. - Proveer consultores todo el tiempo para coordinar la comunicación y el desarrollo de los servicios. - Preparar a los empleados de la Compañía en procedimientos de control de calidad durante la construcción del proyecto.	Mayo 2008	Diciembre 2008	Costo de servicios más un honorario mensual del 5% de honorarios administrativos.	
Marshall Macklin Monoghan Limited	Esquema del plan, diseño esquemático preliminar y esquema de especificación técnica del plan; los componentes incluyen la administración del diseño, diseño detallado y los documentos de la construcción, soporte para el abastecimiento y servicios de asesoría.	Noviembre 2004	Noviembre 2009	13,900,000	
Equipos y Transportes S.A. Equitransa	Provisión de equipos para el movimiento de tierra.	Julio 2006	Enero 2010	12,000,000	(1)
Constructora Becerra Cuesta Cía. Ltda.	Transporte de materiales de la cantera al NAIQ y servicios de explanación. (Dos Contratos).	Julio 2006	Indeterminado	8,200,000	(1)
Bueno y Castro	Suministro e instalación de sistema de alcantarillado.	Julio 2008	Indeterminado	5,700,000	
Azul Conazul S.A.	Servicios de catering.	Julio 2008	Indeterminado	3,400,000	
Ingeniero Juan Fernando Vela Witt	Estructura de hormigón del edificio terminal de pasajeros.	Septiembre 2007	Indeterminado	1,223,000	
Estructuras de Aluminio S.A. Estrusa	Sistemas de revestimiento del edificio terminal de pasajeros.	Abril 2008	Indeterminado	2,165,675	
Multiquip S.A.	Suministro de una variedad de agregados de la mina.	Mayo 2008	Indeterminado	2,400,000	
Sedemi Servicios de Mecánica Industrial, diseño, construcción y Montajes	Levantamiento y fabricación del acero estructural del edificio terminal de pasajeros.	Abril 2008	Indeterminado	1,981,739	
CYMCA S.A.	Suministro de agregados.	Mayo 2008	Indeterminado	1,200,000	

NOTA 14 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES
(Continuación)

2008	Saldos según los registros contables	Reclasificación	Saldos según los estados financieros
Activos			
Impuestos	1,321,345	(1,250,687)	70,658
Pasivos			
Anticipos de Clientes, neto	(35,604,050)	1,250,687	(34,353,363)
	(34,282,705)	-	(34,282,705)

2007	Saldos según los registros contables	Reclasificación	Saldos según los estados financieros
Activos			
Obras en Curso	1,009,375	(989,817)	19,558
Pasivos			
Anticipos de Clientes, neto	(24,964,818)	989,817	(23,975,001)
	(23,955,443)	-	(23,955,443)

NOTA 15 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de estos estados financieros (27 de febrero del 2009) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.