

Señores  
**Superintendencia de Compañías**  
Ciudad

Quito, 27 de abril del 2010

Expediente No. 153274

De mis consideraciones:

De acuerdo con disposiciones vigentes adjunto a la presente un ejemplar del informe de auditoría sobre los estados financieros de **Asociación Constructora Mazar Impregilo - Herdoíza Crespo** por el año terminado el 31 de diciembre del 2009.

Atentamente,



Carlos Erazo

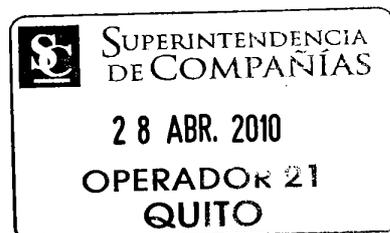
Adjunto:  
lo indicado



ASOCIACION CONSTRUCTORA MAZAR  
IMPREGILO - HERDOIZA CRESPO

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008



**ASOCIACION CONSTRUCTORA MAZAR  
IMPREGILO - HERDOIZA CRESPO**

**ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

**INDICE**

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

**Abreviaturas usadas:**

US\$	-	Dólar estadounidense
NEC 15	-	Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.15 - "Contratos de Construcción"
Asociación	-	Asociación Constructora Mazar Impregilo - Herdoiza Crespo
Hidropaute S.A.	-	Compañía de Generación Hidroeléctrica Paute Hidropaute S.A.
Proyecto	-	Obras civiles del proyecto Hidroeléctrico Mazar.
CELEC	-	Corporación Eléctrica del Ecuador (antes Hidropaute S.A.)

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores miembros del Consejo de Representantes de la

### **Asociación Constructora Mazar Impregilo - Herdoiza Crespo**

Quito, 22 de marzo del 2010

#### **Informe sobre los estados financieros**

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de la Asociación Constructora Mazar Impregilo - Herdoiza Crespo, que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y el correspondiente estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

#### **Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros**

2. La Administración de la Asociación Constructora Mazar Impregilo - Herdoiza Crespo es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos no estén afectados por distorsiones significativas, sean éstas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

#### **Responsabilidad del auditor**

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Excepto por lo descrito en el párrafo 4 siguiente, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e

A los señores miembros del Consejo de Representantes de la  
**Asociación Constructora Mazar Impregilo - Herdoiza Crespo**  
Quito, 22 de marzo del 2010

incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

#### **Base para calificar nuestra opinión**

4. Según se menciona en la Nota 13 a los estados financieros, a partir del año 2005 se encuentran en vigencia nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas (ver Nota 11). En la referida Nota 13 la Administración informa que los efectos de las mencionadas normas serán analizados al término de la obra, momento en el cual se liquiden los impuestos respectivos. En consecuencia, no nos es posible establecer el eventual efecto de este asunto sobre los estados financieros adjuntos.

#### **Opinión**

5. En nuestra opinión, excepto por los efectos, si los hubiera, que podrían haberse determinado si hubiéramos podido completar nuestro trabajo con relación al asunto mencionado en el párrafo 4 precedente, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Asociación Constructora Mazar Impregilo - Herdoiza Crespo al 31 de diciembre del 2009 y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

#### **Asunto que requiere énfasis**

6. Sin calificar nuestra opinión, informamos que como se menciona en la Nota 14 a los estados financieros adjuntos, en enero de 2010 la Asociación fue notificada del inicio de diez procesos administrativos en su contra, cinco presentados por la Municipalidad de Azogues y cinco por el Municipio de Sevilla de Oro, por medio de los cuales los referidos municipios reclaman el pago de aproximadamente US\$3,000,000 por concepto de impuestos municipales de los años 2004 a 2008. La Administración de la Asociación considera que cuenta con suficientes argumentos para obtener resultados favorables en los indicados procesos y, por lo tanto, no ha registrado provisiones para cubrir dichas contingencias.

A los señores miembros del Consejo de Representantes de la  
**Asociación Constructora Mazar Impregilo - Herdoiza Crespo**  
Quito, 22 de marzo del 2010

Debido a que a la presente fecha no es posible conocer el resultado final de estos asuntos,  
los estados financieros adjuntos no incluyen eventuales efectos que podrían derivarse de los  
mismos.

*PriceWaterhouseCoopers*

No. de Registro en la  
Superintendencia de  
Compañías: 011

*Sandra Vargas*

Sandra Vargas L.  
Socia  
No. de Licencia  
Profesional: 10489

**BALANCES GENERALES**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2009	2008	Pasivo	Referencia a Notas	2009	2008
Efectivo y equivalentes	5	11,513,752	10,743,818	Proveedores	10	2,622,860	7,002,616
Inversiones temporales		-	510,401	Compañías relacionadas	11	13,848,136	8,779,498
Documentos y cuentas por cobrar				Deudas sociales y fiscales		1,820,221	3,434,293
Clientes	6	17,767,890	12,660,293	Otros pasivos corrientes		805,560	331,186
Compañías relacionadas	11	8,089,574	870,475	Pasivos acumulados			
Anticipo a proveedores		335,887	3,170,763	Impuestos por pagar	3 i) y j)	12,281,115	15,544,790
Personal		86,442	100,979	Anticipos del cliente, neto	12	28,183,656	20,648,406
Impuestos anticipados	7	8,082,492	3,529,396				
Otras cuentas por cobrar		48,148	144,499				
		<u>34,410,433</u>	<u>20,476,405</u>				
Inventario	8	2,881,930	7,622,522				
Activos fijos, neto	9	10,755,226	16,362,856				
Otros activos		207	24,787				
		<u>59,561,548</u>	<u>55,740,789</u>			<u>59,561,548</u>	<u>55,740,789</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.



*R. Tortore*  
R. Tortore  
D. A. F.  
Director Administrativo Financiero



*P. Hidalgo*  
P. Hidalgo  
S. D. A. F.  
Subdirector Administrativo -  
Financiero - Jefe de Contabilidad



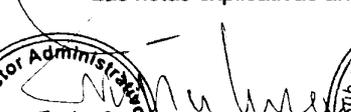
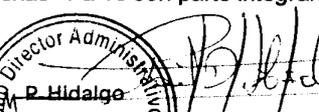
*Ada Carpio*  
A. CARPIO  
C. G.  
Contadora



**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**  
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2009	2008
Flujo de efectivo de las operaciones:			
Anticipo recibido de cliente	12	-	2,971,119
Planillas de avance de obra cobradas	12	88,344,188	119,255,882
Costos y gastos del proyecto de construcción, neto de depreciación por US\$2,163,225 (2008 - US\$2,295,236)	12	(78,645,714)	(103,895,846)
Cambios en otras cuentas de activos y pasivos			
Cuentas por cobrar		(13,934,028)	(21,991,798)
Inventario		4,740,592	(281,247)
Otros activos		24,581	42,299
Proveedores		(4,379,756)	(4,431,129)
Compañías relacionadas		5,068,638	616,930
Deudas sociales y fiscales		(1,614,072)	1,320,082
Otros pasivos corrientes		474,374	64,608
Impuestos por pagar		(3,263,675)	10,301,393
Efectivo neto provisto por las operaciones		(3,184,872)	3,972,293
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Bajas y ventas (compras) de activos fijos, neto	9	3,444,405	(1,194,442)
Disminución (incremento) de inversiones temporales		510,401	(310,401)
Efectivo neto provisto por (usado en) actividades de inversión		3,954,806	(1,504,843)
Incremento neto de efectivo		769,934	2,467,450
Efectivo al principio del año		10,743,818	8,276,368
Efectivo al final del año	5	11,513,752	10,743,818

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.


R. Tortore, Eco. Roberto Tortore, Director Administrativo Financiero  
 P. Hidalgo, Ing. Paul Hidalgo, Subdirector Administrativo Financiero - Jefe de Contabilidad  
 A. Carpio, Contadora

**ASOCIACION CONSTRUCTORA MAZAR IMPREGILO -  
HERDOIZA CRESPO CONSTRUCCIONES**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

**NOTA 1 - OBJETO LEGAL**

Con fecha 16 de noviembre del 2004 se celebró un convenio de asociación, del tipo "Integrated Joint Venture", entre Impregilo S.p.A. (Italia) y Herdoiza Crespo Construcciones S.A., con el objeto de conformar la Asociación Constructora Mazar Impregilo - Herdoiza Crespo (en adelante denominada Asociación) para la preparación, presentación y negociación de la oferta del Contrato para la construcción de las obras civiles del Proyecto Hidroeléctrico Mazar. Impregilo S.p.A. (Italia) y Herdoiza Crespo Construcciones S.A. son partícipes de la Asociación en el 70% y 30%, respectivamente.

A la presente fecha, la Asociación está dedicada totalmente a la ejecución de las obras civiles del Proyecto Hidroeléctrico Mazar. Impregilo S.p.A. (Italia), es la entidad operadora de la Asociación y, por tanto, es la responsable de la dirección y el control de ejecución del contrato suscrito con Hidropaute S.A. (Ver Nota 2).

**NOTA 2 - OPERACIONES**

El 10 de marzo del 2005 la Asociación suscribió con Compañía de Generación Hidroeléctrica Paute Hidropaute S.A. (actualmente CELEC) un contrato para la ejecución de las obras civiles del Proyecto Hidroeléctrico Mazar, las cuales comprenden básicamente el diseño y construcción de una represa con todas sus facilidades para el aprovechamiento de los recursos hidroenergéticos de la cuenca en la zona de influencia del río Mazar por un monto de US\$188,000,000 aproximadamente. El plazo establecido para la conclusión de la obra se fijó en 1,440 días contados a partir de la fecha en que la Administradora de Fondos y Fideicomisos contratada por Hidropaute S.A. notifique a la Asociación la disponibilidad de fondos para la acreditación del anticipo.

Con fecha 30 de marzo del 2005, la Asociación fue notificada respecto de la disponibilidad de fondos para la acreditación del anticipo por US\$37,660,481, razón por lo cual en dicha fecha se dio inicio a la ejecución de las obras civiles.

El 25 de abril del 2008 la Asociación suscribió con Compañía de Generación Hidroeléctrica Paute Hidropaute S.A. (actualmente CELEC) un contrato para la construcción de las vías de acceso a la Central Hidroeléctrica Paute-Sopladora por un monto de US\$14,850,000 aproximadamente. El plazo establecido para la conclusión de la obra se fijó en 10 meses contados a partir de la fecha en que la Administradora de Fondos y Fideicomisos contratada por Hidropaute S.A. notifique a la Asociación la disponibilidad de fondos para la acreditación del



## **NOTA 2 - OPERACIONES**

(Continuación)

anticipo. Durante el mes de mayo del 2008, la Asociación fue notificada respecto a la disponibilidad de fondos para la acreditación del anticipo por US\$2,971,000 razón por la cual en dicha fecha se dio inicio a la ejecución de las obras. Durante el año 2009 se realizaron trabajos adicionales por aproximadamente US\$8,240,000.

Con posterioridad y durante los años 2006 al 2009 la Asociación ha negociado con Hidropaute S.A. (actualmente CELEC): i) incrementos en la cantidad de la obra ejecutada requerida por el cliente por aproximadamente US\$81,866,552, ii) reajustes de precios por aproximadamente US\$78,000,000 y iii) cobro de bonificaciones por cumplimiento de avance de obra por US\$9,415,000. Con lo cual los ingresos totales del proyecto se estiman en aproximadamente US\$372 millones y sus costos antes de impuestos y participación laboral en US\$344 millones, con lo cual la Asociación, con base en las informaciones disponibles al 31 de diciembre del 2009, ha estimado que los ingresos proyectados de la obra excederá los costos en US\$28 millones.

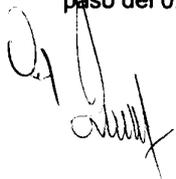
Con fecha 6 de diciembre del 2008 la Asociación e Hidropaute S.A. (actualmente CELEC) acordaron extender el periodo de ejecución de las obras civiles del Proyecto Hidroeléctrico Mazar hasta el 31 de julio del 2010 (de acuerdo con el contrato original el periodo de ejecución del Proyecto abarcaba hasta el 29 de marzo del 2009).

Las expectativas de la Administración eran iniciar el llenado de la represa en septiembre del 2009, sin embargo, debido a problemas de sequía por las que atravesó el país hasta enero del 2010, el proceso de llenado y las pruebas de funcionalidad iniciaron en febrero del referido año, pudiendo así entregar el Proyecto Hidroeléctrico a CELEC (antes Hidropaute S.A.) hasta junio del 2010 fecha en la que se estima hacer la entrega provisional de la obra y a partir de la cual se inicia el período de garantía de seis meses luego del cual se hará la entrega definitiva.

Al 31 de diciembre del 2009, la Asociación mantiene dos garantías bancarias por un total de US\$9,415,120 cada una (2008 - US\$9,415,120 cada una) a favor de CELEC para garantizar el fiel cumplimiento del contrato y la debida ejecución de las obras civiles, establecidas como parte del contrato suscrito con dicha Compañía.

### **Situación financiera del país**

Durante el 2009 los mercados financieros mundiales repuntaron y la crisis por la que atravesaron está siendo lentamente superada, sin embargo, temas como desempleo y por ende disminución en la demanda de los consumidores continúan afectando a la economía mundial. La Administración de la Asociación considera que la situación antes indicada no ha originado impactos significativos en las operaciones de la Asociación por el año terminado el 31 de diciembre del 2009 excepto por los incrementos del impuesto a la salida de divisas que pasó del 0.5% al 1% en el año 2009 y al 2% en el año 2010.



### **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.

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, 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.

#### **b) Efectivo y equivalentes de efectivo**

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden 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 y sobregiros bancarios.

#### **c) Reconocimiento de ingresos y gastos -**

Para la determinación y registro de los ingresos, costos y gastos relacionados con el contrato de ejecución de obras civiles del Proyecto Hidroeléctrico Mazar, la Compañía adoptó el "método de obra terminada", el cual está permitido por la NEC 15 como un método alternativo al de "avance de obra" en condiciones tales como las descritas en la Nota 2 que impiden conocer el resultado final hasta que los trabajos se hayan completado sustancialmente. Bajo el método de obra terminada, los ingresos se registran solo cuando el contrato de construcción está sustancialmente terminado (cuando los costos remanentes a ser incurridos son insignificantes) y los riesgos y beneficios de la obra han sido transferidos al cliente. Hasta ese momento, todos los costos relacionados con la construcción, y la totalidad de los gastos, son acumulados en la cuenta Obras en Curso, mientras que los anticipos recibidos del cliente y los montos facturados por avance en la ejecución de la obra son acumulados en la cuenta Anticipos del cliente. De acuerdo con la NEC 15, el monto por el cual los anticipos recibidos del cliente supera el saldo de la cuenta Obras en Curso al cierre del ejercicio se presenta como un pasivo corriente en el balance general.



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

Con base en lo permitido por la mencionada NEC 15, los gastos generales y administrativos son agregados también a la cuenta Obras en Curso y los otros ingresos generados durante el periodo de construcción tales como el rendimiento financiero de las inversiones temporales reducen los costos acumulados en la cuenta de Obras en Curso.

**d) Inversiones temporales -**

Se registran al costo de adquisición de los títulos valores. Los intereses se reconocen al vencimiento con crédito a la cuenta Obras en Curso.

**e) Inventarios -**

Los inventarios se presentan al costo histórico para materiales y repuestos, utilizando el método promedio ponderado 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 y son transferidos al inventario cuando los bienes y/o materiales son ingresados a las bodegas de la Asociación.

**f) Activos fijos -**

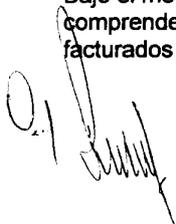
El rubro, que incluye principalmente bienes ingresados al país bajo el régimen aduanero de internación temporal, se muestra al costo histórico, menos la depreciación acumulada.

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.

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

**g) 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 del cliente desde el inicio hasta el final del año y los montos facturados por avance de la obra, neto del saldo acumulado en la cuenta de Obras en Curso.



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

**h) Cuentas en monedas distintas al dólar estadounidense -**

Los saldos al cierre del ejercicio de las cuentas de activo y pasivo en monedas distintas al dólar estadounidense fueron convertidas a dólares con base en las tasas de cambio apropiadas vigentes a esa fecha.

Las diferencias de cambio realizadas y no realizadas en efectivo al cierre del año 2009 y 2008 fueron registradas como parte de las Obras en curso.

**i) Participación de los trabajadores en las utilidades**

El 15% de la utilidad que la Asociación deberá reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades, al término de la ejecución de las obras civiles del Proyecto Hidroeléctrico Mazar, es registrado anualmente como parte de los costos de la obra en curso y se determina sobre el monto de los resultados que se generan anualmente como si el proyecto no se llevase bajo el método de obra terminada. Al 31 de diciembre del 2009 la Asociación mantiene provisionados US\$5,081,840 (2008 - US\$6,432,327) por este concepto y se presentan como parte del rubro Pasivos Acumulados - impuestos por pagar del balance general.

**j) Provisión para impuesto a la renta -**

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable 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.

Debido a que la Asociación utiliza el método de "obra terminada" (Ver Nota 3 c) para el reconocimiento de sus resultados, la provisión para impuesto a la renta es cargada como parte de los costos de la obra en curso y se determina sobre el monto de la utilidad anual que hubiese generado el Proyecto como si el mismo no se llevase bajo el método de obra terminada, aplicando la tasa del 25%. Al 31 de diciembre del 2009 la Asociación mantiene provisionado US\$7,199,274 (2008 - 9,112,463) por este concepto y se presenta como parte del rubro Pasivos acumulados - impuestos por pagar del balance general.

**NOTA 4 - POSICION EN MONEDAS DISTINTAS AL DOLAR ESTADOUNIDENSE**

Al 31 de diciembre del 2009 la Asociación tenía una posición pasiva neta en euros de 610,748 (2008 - 1,471,845) equivalentes a US\$875,691 (2008 - US\$2,057,639). Dichos pasivos netos fueron convertidos a dólares estadounidenses a una tasa de US\$1.4338 por euro (2008 - US\$1.3980 por euro).



**NOTA 5 - EFECTIVO Y EQUIVALENTE**

Al 31 de diciembre del 2009 el saldo incluye US\$4,482,752 (2008 - US\$4,531,411) de depósitos a la vista en bancos y US\$7,031,000 (2008 - US\$6,212,407) de inversiones de corto plazo de alta liquidez.

**NOTA 6 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES**

Los saldos al 31 de diciembre del 2009 y 2008 de US\$17,767,890 y US\$12,660,293 respectivamente, corresponden básicamente a facturas emitidas a CELEC (antes Hidropaute S.A.) por avance en los trabajos realizados en la ejecución de las obras civiles del Proyecto Hidroeléctrico Mazar. A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos dichas facturas han sido canceladas en su totalidad por CELEC.

**NOTA 7 - IMPUESTOS ANTICIPADOS**

El saldo de US\$8,082,492 (2008 - US\$3,529,396), corresponde principalmente a la retención de impuesto a la renta por el anticipo de dividendos (US\$10,000,000) entregado a los socios y pagada el 20 de mayo del 2009 por US\$2,500,000 y, a los saldos de los créditos tributarios de Impuesto al Valor Agregado generados en la compra local e importación de bienes y servicios y retenciones en la fuente de impuesto a la renta que le han sido efectuadas a la Asociación. La Asociación espera compensar dicho saldo con: i) el Impuesto al Valor Agregado generado por la facturación a su cliente por el avance en la ejecución de las obras civiles, ii) el Impuesto a la Renta que se estima se generará al término de la Obra, y, iii) la presentación de reclamos administrativos al Servicio de Rentas Internas sobre el monto de los impuestos que no logren ser compensados con las acciones i) y ii) precedentes.

**NOTA 8 - INVENTARIOS**

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Materiales	1,910,168	6,278,457
Repuestos	775,456	1,008,088
Inventarios en tránsito	196,306	335,977
	<u>2,881,930</u>	<u>7,622,522</u>



**NOTA 9 - ACTIVOS FIJOS**

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Maquinaria y equipo (1)	15,604,607	20,715,142	10
Vehículos	677,166	908,204	20
Equipos de computación	241,608	199,514	33
Muebles y enseres	473,619	527,176	10
Equipo médico	120,475	120,475	10
Equipo de campamento	<u>113,961</u>	<u>115,356</u>	25
	17,231,436	22,585,867	
Depreciación acumulada	<u>(6,476,210)</u>	<u>(6,223,011)</u>	
Saldos al 31 de diciembre	<u>10,755,226</u>	<u>16,362,856</u>	

El movimiento del rubro es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldos al 1 de enero	16,362,856	17,463,650
(Ventas / bajas) adiciones, netas	(3,444,405) (2)	1,194,442
Depreciación del año	<u>(2,163,225)</u>	<u>(2,295,236)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>10,755,226</u> (3)	<u>16,362,856</u>

- (1) Incluye aproximadamente US\$5,000,000 correspondientes a activos fijos que se encuentran bajo régimen especial de internación temporal.
- (2) En el 2009 incluye ventas de activos cuyo valor en libros (neto de depreciación por US\$1,910,027) asciende a aproximadamente US\$3,959,000. Estos activos fueron principalmente reexportados a un monto de US\$3,730,000 generando pérdidas por aproximadamente US\$229,000. Por otro lado se incluyen adiciones por aproximadamente US\$550,000.
- (3) Estos activos constituidos principalmente por maquinaria y equipo adquirido a proveedores del exterior e ingresados al país bajo un régimen aduanero de internación temporal, se estima serán readquiridos por sus proveedores originales a la finalización de la obra por un monto equivalente a valores técnicos.



**NOTA 9 - ACTIVOS FIJOS**  
(Continuación)

Durante el año 2009 la Asociación mantuvo contratos de arrendamiento mercantil de vehículos firmados con el Banco de la Producción Produbanco S.A. Según estos contratos, el valor de los activos fijos fue de aproximadamente US\$187,000 (2008 - US\$187,000), los pagos efectuados hasta esta fecha ascienden a US\$44,151 (2008 - US\$105,029).

**NOTA 10 - PROVEEDORES**

Al 31 de diciembre, la composición es:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Atlas Copco Italia SPA	605,158	-
Consortio Andino	255,859	417,190
Río Guayas Compañías de Seguros y Reaseguros	53,479	422,344
Transpuertas Oriental S.A.	49,779	266,603
Acería del Ecuador C.A. - ADELCA	43,747	461,054
Proyectos Mecánicos Promec S.C.C.	23,874	150,571
Mirasol S.A.	23,522	104,473
Frontline Construction Equipment, INC	7,600	94,025
Mamut Andino C.A.	5,330	207,749
Sika Ecuatoriana S.A.	2,781	370,683
Explocen C.A.	1,498	231,688
Industrias Guapan S.A.	-	109,402
Madeco S.A.	-	220,558
IPAC S.A.	-	205,473
Otros menores	1,550,233	3,740,803
	<u>2,622,860</u>	<u>7,002,616</u>

**NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON SOCIOS Y COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2009 y 2008 con accionistas y compañías relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes.



(Véase página siguiente)

**NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON SOCIOS Y COMPAÑIAS RELACIONADAS**  
(Continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>Impregilo S.p.A.</u>		
Anticipo de dividendos (1)	5,250,000	-
Honorarios por asesoría técnica (4)	941,856	1,251,381
Reembolso por remuneración del personal extranjero (4)	961,950	1,753,483
Reembolso de gastos incurridos por los socios por cuenta de la Asociación	-	30,261
	<u>7,153,806</u>	<u>3,035,125</u>
<u>Impregilo Venezuela</u>		
Venta de activos fijos	-	50,000
Honorarios por asesoría técnica	21,090	92,772
Otros menores	34,032	11,618
	<u>55,122</u>	<u>154,390</u>
<u>Impregilo S.p.A. Sucursal Ecuador</u>		
Reembolso de gastos incurridos a nombre de la Sucursal	216,026	-
	<u>216,026</u>	<u>-</u>
<u>Herdoiza Crespo Construcciones</u>		
Anticipo de dividendos (1)	2,250,000	-
Servicios subcontratados - Mazar	368,674	1,493,250
Servicios de alquiler de maquinaria - Mazar	1,087,067	5,121,967
Servicios subcontratados - Sopladora (2)	18,083,096	4,797,383
Venta de materiales	102,611	28,053
Reembolso de gastos incurridos por los socios por cuenta de la Asociación	45,585	-
	<u>21,937,033</u>	<u>11,440,653</u>
<u>S.G.F. INC S.p.A.</u>		
Alquileres cobrados (4)	901,343	873,068
	<u>901,343</u>	<u>873,068</u>
<u>S.G.F. Inc Sucursal Ecuador</u>		
Servicios de alquiler de equipos	-	10,891
Reembolso de gastos incurridos por la Asociación	32,438	42,640
Venta de materiales	77,624	48,717
Servicios logística	606,071	453,151
Servicios subcontratados (3)	2,951,093	2,503,106
	<u>3,667,226</u>	<u>3,047,614</u>

**NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON SOCIOS Y COMPAÑÍAS RELACIONADAS**  
(Continuación)

- (1) Mediante Acta del Consejo de Representantes de fecha 31 de marzo del 2009 se aprobó entregar un anticipo liquidable con los dividendos que se generan al terminar la obra. Se anticiparon US\$10,000,000 que netos del 25% de impuesto a la renta (US\$2,500,000) representan el valor registrado por cobrar. En la indicada acta se decide que en caso de que al finalizar la obra la utilidad a reportarse fuese inferior a los anticipos entregados, estas empresas pagarán el monto recibido en exceso.
- (2) Corresponde a la construcción de las vías de acceso a la Central Hidroeléctrica Paute-Sopladora. (Ver Nota 15).
- (3) Corresponde a pago por perforaciones e inyecciones en el túnel de desvío, presa, vertedero de excesos. (Ver Nota 15).
- (4) Corresponde a cargos por asesoría técnica, alquileres y reembolsos de remuneraciones efectuadas por compañías relacionadas del exterior sobre los cuales la Administración estima obtener los correspondientes certificados de auditores externos, previa la determinación del Impuesto a la Renta del Proyecto al culminarse el mismo.

No se han efectuado con terceros transacciones equiparables a las indicadas precedentemente.

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la Asociación mantenía los siguientes saldos con compañías relacionadas y accionistas:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
S.G.F. INC S.p.A. Sucursal Ecuador	61,998	565,544
Impregilo Venezuela	204,805	149,683
Impregilo S.p.A.	5,314,603	121,349
Impregilo S.p.A. Filial Ecuador	216,026	-
Herdoiza Crespo Construcciones S.A.	2,288,243	14,131
Otros menores	3,899	19,768
	<u>8,089,574</u>	<u>870,475</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>		
S.G.F. INC S.p.A.	16,836	355,368
S.G.F. INC S.p.A. Sucursal Ecuador	312,928	727,719
Impregilo S.p.A. Filial Ecuador	28,600	28,600
Herdoiza Crespo Construcciones S.A.	12,566,314	5,943,242
Impregilo S.p.A.	923,458	1,724,569
	<u>13,848,136</u>	<u>8,779,498</u>

*[Handwritten signature]*

**NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON SOCIOS Y COMPAÑÍAS RELACIONADAS**  
(Continuación)

Los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas y accionistas, no devengan intereses.

**NOTA 12 - ANTICIPOS DE CLIENTES, NETO**

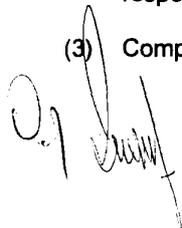
Composición:

<u>2009</u>	<u>Saldo inicial</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Aplicado a planillas de avance de obra</u>	<u>Saldo final</u>
Anticipo	9,247,077	-	9,247,077	-
Planillas de avance de obra	<u>276,736,346</u>	97,591,266 (1)	-	<u>374,327,612 (2)</u>
	285,983,423			374,327,612
Menos:				
Obras en curso	<u>265,335,017</u>	80,808,939 (3)	-	<u>346,143,956 (2)</u>
	<u>20,648,406</u>			<u>28,183,656</u>
<u>2008</u>				
Anticipo	27,682,408	2,971,119	21,406,450	9,247,077
Planillas de avance de obra	<u>148,116,514</u>	128,619,832 (1)		<u>276,736,346</u>
	175,798,922			285,983,423
Menos:				
Obras en curso	<u>159,143,935</u>	106,191,082 (3)		<u>265,335,017</u>
	<u>16,654,987</u>			<u>20,648,406</u>

(1) Durante el año se emitieron planillas de avance de obra por US\$93,457,266 (2008 - US\$125,619,832) y se provisionó ingresos por US\$ 4,134,000 (2008 - US\$3,481,000), habiéndose cobrado US\$ 97,591,266 (2008 - US\$128,619,832). Durante el año 2010 se facturaron US\$4,134,000 (2008 - US\$3,481,000).

(2) Incluye ingresos por ventas de activos fijos e inventarios por US\$3,730,530 y US\$2,615,119 respectivamente. En relación con los costos, éstos incluyen los costos de las indicadas ventas por aproximadamente US\$3,959,130 y US\$2,092,095 respectivamente.

(3) Composición:



(Véase página siguiente)

**NOTA 12 - ANTICIPOS DE CLIENTES, NETO**  
(Continuación)

	2009	2008	2007	2006	2005	Total
Materiales y repuestos	21,558,610	33,662,768	21,474,466	18,416,373	894,571	96,006,788
Personal local	13,581,460	14,477,303	11,851,185	8,441,231	577,853	48,929,032
Servicio subcontratados y movilización de tierras	20,070,517	12,126,681	9,204,741	10,692,428	5,823,920	57,918,287
Subcontratos	9,518,174	7,921,756	7,811,271	2,921,790	-	28,172,991
Alquiler de equipos	2,020,612	8,941,925	6,855,856	651,683	74,790	18,544,866
Remuneración del personal extranjero	2,206,434	3,466,738	2,979,443	2,778,942	1,174,816	12,606,373
Impuesto a la renta (2)	(1,913,189)	6,038,748	2,268,510	473,172	332,033	7,199,274
Administrativos y médicos	1,506,589	2,043,449	1,972,843	1,726,429	349,750	7,599,060
Alimentación	1,570,770	2,375,391	1,851,403	1,570,349	142,280	7,510,193
Seguros y garantías bancarias	2,077,474	2,262,055	1,662,808	1,781,577	1,295,132	9,079,046
Participación a trabajadores (2)	(1,350,486)	4,262,645	1,601,302	334,004	234,376	5,081,841
Alojamiento y transporte de personal	900,107	1,306,256	1,170,767	1,199,200	499,710	5,076,040
Mantenimiento	451,945	883,630	897,167	784,996	84,672	3,102,410
Honorarios por asesoría técnica y gastos incurridos por socios	941,856	1,251,381	776,239	624,329	313,944	3,907,749
Aporte legal a Procuraduría General del Estado	851,475	1,041,912	742,877	546,588	628,535	3,811,387
Otros gastos	1,578,951	(165,223)	575,536	1,435,067	1,000,770	4,425,101
Gastos campamento	253,659	705,337	389,756	714,747	3,942,094	6,005,593
Transporte materiales	1,280,918	1,242,682	381,179	1,874,991	67,868	4,847,638
Servicios de terceros	1,523,298	985,365	370,048	1,129,944	817,283	4,825,938
Gastos aduanas	12,269	(49,290)	354,871	1,013,150	316,597	1,647,597
Honorarios a profesionales	195,306	295,726	319,616	584,986	161,941	1,557,575
Honorarios a profesionales exterior	66,310	131,333	153,018	762,200	517,198	1,630,059
Flete maquinaria y equipos	-	-	-	806,967	628,360	1,435,327
Aridos de Rio Negro	-	-	-	(926,410)	-	(926,410)
Ingresos diferidos (3)	(281,926)	(1,355,021)	(242,053)	(392,000)	(266,167)	(2,537,167)
Depreciación y amortización	2,187,806	2,337,535	(413,907)	4,060,771	515,163	8,687,368
<b>Total (1)</b>	<b>80,808,939</b>	<b>106,191,082</b>	<b>75,008,942</b>	<b>64,007,504</b>	<b>20,127,489</b>	<b>346,143,956</b>

*[Handwritten signature]*

**NOTA 12 - ANTICIPOS DE CLIENTES, NETO**  
(Continuación)

- (1) Estos datos se presentan en el estado de flujos de efectivo como se detalla a continuación:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Obras en curso	80,808,939	106,191,082
(-) Depreciación del año	<u>(2,163,225)</u>	<u>(2,295,236)</u>
	<u>78,645,714</u>	<u>103,895,846</u>

- (2) Ver nota 2 i) y j).
- (3) Incluye básicamente el monto de los intereses ganados en el año por las inversiones y la ganancia neta por diferencial cambiario

**NOTA 13 - SITUACION FISCAL**

La Asociación no ha sido fiscalizada desde el inicio de sus operaciones y, por lo tanto, los ejercicios fiscales 2005 a 2009 están sujetos a una posible fiscalización.

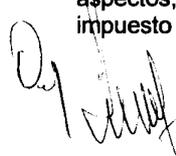
Precios de transferencia

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$5,000,000. Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio de 2010 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

La Administración de la Asociación ha informado que analizará los efectos de las referidas normas al término de la obra cuando se realice el cálculo para la determinación del impuesto a la renta.

Otros asuntos

En diciembre del 2009 se publicó la Ley Reformativa a la Ley de Régimen Tributario Interno y Ley de Equidad Tributaria que rige a partir de enero del 2010 y mediante la cual, entre otros aspectos, se incrementa del 1% al 2% el impuesto a las salida de divisas, grava con el impuesto a la renta a título individual los dividendos recibidos por personas naturales así como



**NOTA 13 - SITUACION FISCAL**  
(Continuación)

los remitidos a paraísos fiscales, modificaciones a la determinación del anticipo de impuesto a la renta, aplicación del IVA en la importación de servicios, grava con IVA el papel periódico, periódico y revistas, así como los derechos de autor, propiedad industrial y derechos conexos.

**NOTA 14 - PROCESOS LEGALES Y CONTINGENCIAS**

Al 31 de diciembre del 2009 la Compañía mantiene los siguientes procesos legales:

Procesos iniciados en contra de la Asociación

<u>Demandante</u>	<u>Monto involucrado</u>	<u>Descripción del proceso y estado actual</u>
Municipio de Azoguez	1,398,895	Proceso de determinación por impuesto del 1.5% por mil sobre los activos determinado de los años 2004 a 2008.
Municipio de Sevilla de Oro	1,671,550	Proceso de determinación por impuesto del 1.5% por mil sobre los activos determinado de los años 2004 a 2008.
	<u>3,070,445</u>	

La Administración de la Asociación, considera que cuenta con suficientes argumentos para obtener resultados favorables en estos procesos y que los mismos no generarán pérdidas para la Asociación Constructora Mazar Impregilo - Herdoiza Crespo Construcciones, por lo cual no ha constituido provisiones al respecto.

**NOTA 15 - CONTRATOS**

Los principales contratos vigentes al 31 de diciembre del 2009 y 2008, se detallan a continuación:

<u>Subcontratista / Proveedor</u>	<u>Descripción</u>	<u>Fecha inicial</u>	<u>Fecha final</u>	<u>Monto US\$</u>
Herdoiza Crespo Construcciones S.A.	Movimiento de tierras a cielo abierto comprendidos en las secciones uno a doce del contrato principal y la construcción de las vías provisionales de obra.	Marzo 2005	En ejecución	48,932,770
Herdoiza Crespo Construcciones S.A.	Contrato de construcción de las vías de acceso al sitio de obra del Proyecto Hidroeléctrico Sopladora	Abril 2008	En ejecución	14,850,000 (más trabajos adicionales por aproximadamente US\$8,240,000)
WGA	Excavación de Pozos Verticales	Enero 2006	Mayo 2009	3,447,819

**NOTA 15 - CONTRATOS**  
(Continuación)

<u>Subcontratista / Proveedor</u>	<u>Descripción</u>	<u>Fecha inicial</u>	<u>Fecha final</u>	<u>Monto US\$</u>
Construcciones S.G.F. INC SpA	Trabajo de consolidación de tierras	Marzo 2005	Octubre 2009	18,606,741
Imeteco S.A.	Suministro e instalación de una puerta de seguridad para el túnel de desviación.	February 2006	En ejecución	1,855,782
B&T Cia. Ltda.	Instalación del puente grúa principal de la casa de máquinas	Mayo 2006	En ejecución	1,163,792
Imeteco S.A.	Fabricación del blindaje metálico de la tubería de presión	Septiembre 2006	En ejecución	2,954,925
S.G.F. INC SpA (Sucursal Ecuador)	Perforaciones e inyecciones en el túnel de desvío, presa, vertedero de excesos, desagüe de fondo, subestación y edificio de control	Febrero 2007	En ejecución	8,246,670
Subteraneaecu S.A.	Excavación y sostenimiento del túnel de desvío de la quebrada de Llavircay.	Junio 2009	En ejecución	1,789,606

**NOTA 16 - EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de preparación de estos estados financieros (22 de marzo del 2010), no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Asociación pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no hayan sido revelado en los mismos.

