



**ASOCIACION CONSTRUCTORA MAZAR
IMPREGILO - HERDOIZA CRESPO**

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balance general

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros





INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores miembros del Consejo de Representantes de la
Asociación Constructora Mazar Impregilo - Herdoiza Crespo
Quito, 3 de mayo del 2011

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 2010 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 y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. 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 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 las políticas contables utilizadas son apropiadas 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 sustentar nuestra opinión adversa.

Bases para opinión adversa

4. Como se explica en la Nota 2 c), la Asociación adoptó el "método de obra terminada", permitido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC 15), para la preparación de sus estados financieros, el cual permite reconocer el resultado final de la obra en el momento en que los trabajos se hayan completado sustancialmente. Como se indica en la Nota 2 a los estados financieros adjuntos, el Proyecto Hidroeléctrico fue entregado provisionalmente a CELEC en julio del 2010 y una vez transcurrido el plazo de



Asociación Constructora Mazar Impregilo - Herdoiza Crespo
Quito, 3 de mayo del 2011

mantenimiento, febrero del 2011, se procedió a la suscripción del acta de entrega-recepción definitiva de la obra; sin embargo, por las razones detalladas en la indicada Nota, la Administración de la Compañía decidió continuar con el método de obra terminada. Consideramos que al 31 de diciembre del 2010 los ingresos y costos de la obra se encontraban sustancialmente realizados y las estimaciones adicionales de ingresos y costos menores podrían haberse estimado de manera razonable y en consecuencia se debió proceder a la liquidación de los anticipos de clientes, de los costos de la obra en curso y de otros activos y pasivos correspondientes y exponer los resultados del proyecto.

5. Como se indica en la Nota 9 la Asociación no ha concluido aún el análisis de los valores de recuperación en los cuales podrá realizar sus activos fijos que al 31 de diciembre del 2010 totalizan aproximadamente US\$3,549,000. Por este motivo no hemos podido determinar la razonabilidad de los saldos presentados en el rubro antes mencionado y si fuese necesario realizar algún ajuste a los estados financieros adjuntos.
6. Según se menciona en la Nota 13 a los estados financieros, a partir del año 2005 se encuentran en vigencia normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. En la referida Nota 13 la Administración informa que los posibles efectos de las mencionadas normas serán considerados al término y cierre definitivo de la obra. En consecuencia, no nos es posible establecer el eventual efecto de este asunto sobre los estados financieros adjuntos.

Opinión adversa

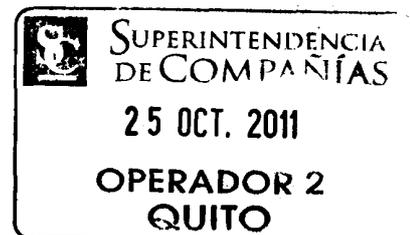
7. En nuestra opinión, i) debido a la significatividad del efecto del asunto indicado en el párrafo 4 anterior y ii) a los posibles efectos de los asuntos descritos en los párrafos 5 y 6 precedentes, los estados financieros mencionados en el párrafo 1, no presentan razonablemente la situación financiera de la Asociación Constructora Mazar Impregilo - Herdoiza Crespo al 31 de diciembre del 2010 ni los resultados de sus operaciones ni sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia de
Compañías: 011

Sandra Vargas L.

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



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

**BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)**

Activo	Referencia a Notas			Pasivo	Referencia a Notas		
		2010	2009			2010	2009
Efectivo y equivalentes	5	16,820,621	11,513,752	Proveedores	10	1,287,795	2,622,860
Documentos y cuentas por cobrar				Compañías relacionadas	11	1,186,096	13,848,136
Clientes	6	4,764,620	17,767,890	Deudas sociales y fiscales		327,144	1,820,221
Compañías relacionadas	11	7,510,835	8,089,574	Otros pasivos corrientes		190,948	805,560
Anticipo a proveedores		223,955	335,887	Pasivos acumulados			
Personal		94,137	86,442	Impuestos por pagar	3 i) y j)	11,446,370	12,281,115
Impuestos anticipados	7	7,490,281	8,082,492	Provisiones varias	14	3,070,445	-
Otras cuentas por cobrar		194,137	48,148			14,516,815	12,281,115
		<u>20,277,965</u>	<u>34,410,433</u>	Anticipos del cliente, neto	12	24,485,598	28,183,656
Inventario	8	1,346,835	2,881,930				
Activos fijos, neto	9	3,548,975	10,755,226				
Otros activos		-	207				
		<u>41,994,396</u>	<u>59,561,548</u>			<u>41,994,396</u>	<u>59,561,548</u>

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

Eco. Roberto Tortore
Director Administrativo Financiero



Ing. Paul Hidalgo
Subdirector Administrativo -
Financiero - Jefe de Contabilidad



Ada Carpio
Contadora



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

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	2010	2009
Flujo de efectivo de las operaciones:			
Planillas de avance de obra cobradas	12	21,089,439	88,344,188
Costos y gastos del proyecto de construcción, neto de depreciación por US\$1,387,473 (2009 - US\$2,163,225)	12	(23,400,024)	(78,645,714)
Cambios en otras cuentas de activos y pasivos			
Cuentas por cobrar		14,132,468	(13,934,028)
Inventario		1,535,095	4,740,592
Otros activos		207	24,581
Proveedores		(1,335,065)	(4,379,756)
Compañías relacionadas		(12,985,844)	5,068,638
Deudas sociales y fiscales		(1,493,077)	(1,614,072)
Otros pasivos corrientes		(290,808)	474,374
Impuestos por pagar		(834,745)	(3,263,675)
Provisiones varias		3,070,445	-
Efectivo neto utilizado en las operaciones		(511,909)	(3,184,872)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Bajas y ventas de activos fijos, neto	9	5,818,778	3,444,405
Disminución de inversiones temporales		-	510,401
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión		5,818,778	3,954,806
Incremento neto de efectivo		5,306,869	769,934
Efectivo al principio del año		11,513,752	10,743,818
Efectivo al final del año	5	16,820,621	11,513,752

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

Eco. Roberto Tortore
Director Administrativo Financiero



Ing. Paul Hidalgo
Subdirector Administrativo -
Financiero - Jefe de
Contabilidad



Ada Carpio
Contadora



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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)**

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. La Asociación es la reponsable de la liquidación y cierre del proyecto.

Como se detalla más adelante, una vez que la obra fue terminada y entregada a CELEC (antes Hidropaute) en febrero del 2011 y se desmontó el campamento en Mazar, la Administración de la Asociación está dedicada sustancialmente a la ejecución de temas administrativos relacionados con el cierre del Proyecto Hidroeléctrico Mazar y en la actualidad se encuentra negociando ajustes adicionales y procediendo a realizar sus activos fijos e inventarios restantes.

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 comprendían 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 originalmente 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.

En 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 fijo 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 anticipo. Durante el mes de mayo del 2009, 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.

Con posterioridad y durante los años 2006 al 2010 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\$100,000,000, ii) reajustes de precios por aproximadamente US\$81,867,000 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\$395 millones y sus costos en US\$371 millones.

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

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**
(Expresados en dólares estadounidenses)

2010), fecha en la cual la Asociación y CELEC firmaron el acta de entrega recepción provisional del Proyecto Hidroeléctrico. Con fecha 21 de febrero del 2011, una vez que concluyó el período de mantenimiento y las correspondientes fiscalizaciones de la obra, se suscribió el acta de recepción definitiva. Debido a que al 31 de diciembre del 2010, la Administración de la Asociación se encontraba, entre otros aspectos, i) realizando las negociaciones con CELEC para obtener el reajuste definitivo de precios de la obra, ii) liquidando los activos, iii) restituyendo las garantías por el fiel cumplimiento del contrato y iv) planillando los trabajos restantes; decidió continuar con el método de obra terminada para registrar sus ingresos y costos.

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.

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 permiten 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.

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)**

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 período 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.

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 2010 y 2009 fueron registradas como parte de las Obras en curso.

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)**

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 2010 la Asociación mantiene provisionados US\$4,736,429 (2009 - US\$5,081,840) 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 literal 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 2010 la Asociación mantiene provisionado US\$6,709,941 (2009 - 7,199,274) por este concepto y se presenta como parte del rubro Pasivos acumulados - impuestos por pagar del balance general.

4. POSICION EN MONEDAS DISTINTAS AL DOLAR ESTADOUNIDENSE

Al 31 de diciembre del 2010 la Asociación tenía una posición pasiva neta en euros de 155,954 (2009 - 610,748) equivalentes a US\$204,799 (2009 - US\$875,691). Dichos pasivos netos fueron convertidos a dólares estadounidenses a una tasa de US\$1.3132 por euro (2009 - US\$1.4338 por euro).

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTE

Al 31 de diciembre del 2010 el saldo incluye US\$5,635,392 (2009 - US\$4,482,752) de depósitos a la vista en bancos, US\$11,086,000 (2009 - US\$7,031,000) de inversiones de corto plazo de alta liquidez y US\$99,229 de depósitos restringidos mantenidos como garantía de los procesos descritos en la Nota 14.

6. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

Los saldos al 31 de diciembre del 2010 y 2009 de US\$4,764,620 y US\$17,767,890 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.

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)**

7. IMPUESTOS ANTICIPADOS

El saldo de US\$7,490,281 (2009 - US\$8,082,492), 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.

8. INVENTARIOS

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Materiales	859,746	1,910,168
Repuestos	471,345	775,456
Inventarios en tránsito	<u>15,744</u>	<u>196,306</u>
	<u>1,346,835</u>	<u>2,881,930</u>

Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2011 se ha utilizado la totalidad del saldo de inventario al cierre del 2010.

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)**

9. ACTIVOS FIJOS

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Maquinaria y equipo (1)	6,358,621	15,604,607	10
Vehículos	298,626	677,166	20
Equipos de computación	123,274	241,608	33
Muebles y enseres	126,849	473,619	10
Equipo médico	20,075	120,475	10
Equipo de campamento	<u>30,203</u>	<u>113,961</u>	25
	6,957,648	17,231,436	
Depreciación acumulada	<u>(3,408,673)</u>	<u>(6,476,210)</u>	
Saldos al 31 de diciembre	<u><u>3,548,975</u></u>	<u><u>10,755,226</u></u>	

El movimiento del rubro es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldos al 1 de enero	10,755,226	16,362,856
(Ventas / bajas), netas (2)	(5,818,778)	(3,444,405)
Depreciación del año (Nota 12)	<u>(1,387,473)</u>	<u>(2,163,225)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u><u>3,548,975</u></u>	<u><u>10,755,226</u></u>

- (1) Incluye aproximadamente US\$1,000,000 (2009: US\$5,000,000) correspondientes a activos fijos que se encuentran bajo régimen especial de internación temporal.
- (2) En el 2010 incluye ventas de activos cuyo valor neto en libros fue de aproximadamente US\$5,834,000 (depreciación acumulada de US\$4,440,000). Los valores totales de las ventas ascendieron a aproximadamente US\$3,421,000, originándose pérdidas por aproximadamente US\$2,413,000. (2009: el valor neto de activos vendidos fue de aproximadamente US\$3,959,000 netos de depreciación por US\$1,910,000, que se vendieron a un valor aproximado de US\$3,730,000 y generaron pérdidas por aproximadamente US\$229,000).

Durante el periodo comprendido entre el 1 enero y el 31 marzo del 2011, se han vendido activos por US\$110,000, los cuales tenían un valor neto en libros de US\$351,105, generándose pérdidas por aproximadamente US\$193,000.

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)**

10. PROVEEDORES

Al 31 de diciembre, la composición es:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ortíz Galindo Luis Enrique	95,892	-
Sempèrtegui Dávila Freddy Leonardo	48,344	-
Constructora Diemar Cía. Ltda.	40,017	-
Atlas Copco Italia SPA	-	605,158
Consortio Andino	34,288	255,859
Río Guayas Compañías de Seguros y Reaseguros	6,311	53,479
Transpuertas Oriental S.A.	-	49,779
Acería del Ecuador C.A. - ADELCA	28,462	43,747
Proyectos Mecánicos Promec S.C.C.	2,103	23,874
Mirasol S.A.	239	23,522
Frontline Construction Equipment, INC	-	7,600
Mamut Andino C.A.	-	5,330
Sika Ecuatoriana S.A.	70,084	2,781
Explocen C.A.	-	1,498
Otros menores	962,055	1,550,233
	<u>1,287,795</u>	<u>2,622,860</u>

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**
(Expresados en dólares estadounidenses)

11. SALDOS Y TRANSACCIONES CON SOCIOS Y COMPAÑIAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2010 y 2009 con accionistas y compañías relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes.

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Impregilo S.p.A.</u>		
Anticipo de dividendos (1)		5,250,000
Honorarios por asesoría técnica (4)	197,148	941,856
Reembolso por remuneración del personal extranjero (4)	203,839	961,950
	<u>400,987</u>	<u>7,153,806</u>
<u>Impregilo Venezuela</u>		
Honorarios por asesoría técnica		21,090
Otros menores	12,931	34,032
	<u>12,931</u>	<u>55,122</u>
<u>Impregilo S.p.A. Sucursal Ecuador</u>		
Reembolso de gastos incurridos a nombre de la Sucursal	-	216,026
	<u>-</u>	<u>216,026</u>
<u>Herdoiza Crespo Construcciones</u>		
Anticipo de dividendos (1)		2,250,000
Servicios subcontratados - Mazar	(606,550)	368,674
Servicios de alquiler de maquinaria - Mazar	116,700	1,087,067
Servicios subcontratados - Sopladora (2)	-	18,083,096
Venta de materiales	-	102,611
Reembolso de gastos incurridos por los socios por cuenta de la Asociación	-	45,585
	<u>(489,850)</u>	<u>21,937,033</u>
<u>S.G.F. INC S.p.A.</u>		
Alquileres cobrados (4)	-	901,343
	<u>-</u>	<u>901,343</u>
<u>S.G.F. Inc Sucursal Ecuador</u>		
Reembolso de gastos incurridos por la Asociación	-	32,438
Venta de materiales	-	77,624
Servicios logística	-	606,071
Servicios subcontratados (3)	547,060	2,951,093
	<u>547,060</u>	<u>3,667,226</u>

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**
(Expresados en dólares estadounidenses)

- (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.
- (3) Corresponde a pago por perforaciones e inyecciones en el túnel de desvío, presa, vertedero de excesos.
- (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 2010 y 2009, la Asociación mantenía los siguientes saldos con compañías relacionadas y accionistas:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
S.G.F. INC S.p.A. Sucursal Ecuador	-	61,998
Impregilo Venezuela	-	204,805
Impregilo S.p.A.	5,258,238	5,314,603
Impregilo S.p.A. Filial Ecuador	-	216,026
Herdoiza Crespo Construcciones S.A.	2,252,597	2,288,243
Otros menores	-	3,899
	<u>7,510,835</u>	<u>8,089,574</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>		
S.G.F. INC S.p.A.	-	16,836
S.G.F. INC S.p.A. Sucursal Ecuador	323,804	312,928
Impregilo S.p.A. Filial Ecuador	-	28,600
Herdoiza Crespo Construcciones S.A.	657,493	12,566,314
Impregilo S.p.A.	204,799	923,458
	<u>1,186,096</u>	<u>13,848,136</u>

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

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**
(Expresados en dólares estadounidenses)

12. ANTICIPOS DE CLIENTES, NETO

Composición:

<u>2010</u>	<u>Saldo inicial</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Aplicado a planillas de avance de obra</u>	<u>Saldo final</u>	
Planillas de avance de obra	<u>374,327,612</u>	21,089,439 (1)	-	<u>395,417,051</u>	(2)
	374,327,612			395,417,051	
Menos:					
Obras en curso	<u>346,143,956</u>	24,787,497 (3)	-	<u>370,931,453</u>	(2)
	<u>28,183,656</u>			<u>24,485,598</u>	
<u>2009</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</u>	(2)
	285,983,423			374,327,612	
Menos:					
Obras en curso	<u>265,335,017</u>	80,808,939 (3)	-	<u>346,143,956</u>	(2)
	<u>20,648,406</u>			<u>28,183,656</u>	

(1) Durante el año se emitieron planillas de avance de obra por US\$19,883,439 (2009 - US\$93,457,266) y se provisionó ingresos por US\$1,206,000 (2009 - US\$4,134,000), habiéndose cobrado US\$21,089,439 (2009 - US\$97,591,266). Durante el año 2011 se facturaron US\$1,206,000 (2010 - US\$4,134,000).

(2) Incluye ingresos por ventas de activos fijos e inventarios por US\$3,421,000 y US\$3,730,530 respectivamente. En relación con los costos, éstos incluyen los costos de las indicadas ventas por aproximadamente US\$5,834,000 y US\$3,959,130 respectivamente.

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)**

(3) Composición:

	2010	2009	2008	2007	2006	2005	Total
Materiales y repuestos	4,117,162	21,558,610	33,662,768	21,474,466	18,416,373	894,571	100,123,950
Personal local	4,362,096	13,581,460	14,477,303	11,851,185	8,441,231	577,853	53,291,128
Servicio subcontratados y movilización de tierras	2,596,751	20,070,517	12,126,681	9,204,741	10,692,428	5,823,920	60,515,038
Subcontratos	2,003,785	9,518,174	7,921,756	7,811,271	2,921,790	-	30,176,776
Alquiler de equipos	396,426	2,020,612	8,941,925	6,855,856	651,683	74,790	18,941,292
Remuneración del personal extranjero	461,901	2,206,434	3,466,738	2,979,443	2,778,942	1,174,816	13,068,274
Impuesto a la renta (2)	(489,333)	(1,913,189)	6,038,748	2,268,510	473,172	332,033	6,709,941
Administrativos y médicos	4,209,315	1,506,589	2,043,449	1,972,843	1,726,429	349,750	11,808,375
Alimentación	431,225	1,570,770	2,375,391	1,851,403	1,570,349	142,280	7,941,418
Seguros y garantías bancarias	1,138,555	2,077,474	2,262,055	1,662,808	1,781,577	1,295,132	10,217,601
Participación a trabajadores (2)	(345,412)	(1,350,486)	4,262,645	1,601,302	334,004	234,376	4,736,429
Alojamiento y transporte de personal	246,280	900,107	1,306,256	1,170,767	1,199,200	499,710	5,322,320
Mantenimiento	112,336	451,945	883,630	897,167	784,996	84,672	3,214,746
Honorarios por asesoría técnica y gastos incurridos por socios	197,148	941,856	1,251,381	776,239	624,329	313,944	4,104,897
Aporte legal a Procuraduría General del Estado	301,757	851,475	1,041,912	742,877	546,588	628,535	4,113,144
Otros gastos	2,184,983	1,578,951	(165,223)	575,536	1,435,067	1,000,779	6,610,084
Gastos campamento	74,263	253,659	705,337	389,756	714,747	3,942,094	6,079,856
Transporte materiales	389,224	1,280,918	1,242,682	381,179	1,874,991	67,868	5,236,862
Servicios de terceros	185,161	1,523,298	985,365	370,048	1,129,944	817,283	5,011,099
Gastos aduanas	681,386	12,269	(49,290)	354,871	1,013,150	316,597	2,328,983
Honorarios a profesionales	242,617	195,306	295,726	319,616	584,986	161,941	1,800,192
Honorarios a profesionales exterior	13,200	66,310	131,333	153,018	806,967	517,198	1,643,259
Flete maquinaria y equipos	-	-	-	-	806,967	628,360	1,435,327
Aridos de Río Negro	-	-	-	-	(926,410)	-	(926,410)
Ingresos diferidos (3)	(111,009)	(281,926)	(1,355,021)	(242,053)	(392,000)	(266,167)	(2,648,176)
Depreciación y amortización	1,387,680	2,187,806	2,337,535	(413,907)	4,060,771	515,163	10,075,048
Total (1)	<u>24,787,497</u>	<u>80,808,939</u>	<u>106,191,082</u>	<u>75,008,942</u>	<u>64,007,504</u>	<u>20,127,489</u>	<u>370,931,453</u>

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

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Obras en curso	24,787,497	80,808,939
(-) Depreciación del año	<u>(1,387,473)</u>	<u>(2,163,225)</u>
	<u>23,400,024</u>	<u>78,645,714</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.

13. SITUACION FISCAL

La Asociación no ha sido fiscalizada desde el inicio de sus operaciones y, por lo tanto, los ejercicios fiscales 2005 a 2010 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 incluyen como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio de 2011 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 informa que los posibles efectos de las mencionadas normas serán considerados al término y cierre definitivo de la obra, momento en el cual se liquiden los impuestos respectivos.

Otros asuntos

El 29 de diciembre de 2010 se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones que entró en vigencia a partir de enero del 2011.

Entre algunos de los temas se incluyen: determinación y pago del salario digno, establecimiento de zonas especiales de desarrollo económico como un destino aduanero, reformas tributarias aduaneras (exigibilidad, extinción, exenciones), exoneración del pago del Impuesto a la Renta hasta por 5 años para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas, nuevas deducciones del 100% adicional por depreciación de maquinarias y equipos que preserven el medio ambiente y la reducción progresiva del Impuesto a la Renta hasta llegar al 22% en el 2013.

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)**

14. PROCESOS LEGALES

Al 31 de diciembre del 2010 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>	

En adición a lo anterior se estima que en caso de revisiones de estos impuestos bajo los mismos lineamientos de los procesos actuales, la contingencia para los años 2009 y 2010 incrementaría en aproximadamente US\$1,400,000. Con relación a estos procesos la Asociación constituyó durante el 2010 una provisión por aproximadamente US\$3,100,000, la cual, amparada en el criterio de sus asesores legales, es suficiente para cubrir las eventuales pérdidas que podrían originarse derivadas de la resolución de estos procesos y de las posibles contingencias que podrían generarse por el mismo asunto durante los años 2009 y 2010. Pese a lo anterior, la Asociación ha presentado las impugnaciones respectivas.

15. EVENTOS SUBSECUENTES

En adición a la firma de acta de entrega-recepción final del Proyecto indicada en la Nota 2 , entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de preparación de estos estados financieros (3 de mayo del 2011), 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.

* * *