



**ASOCIACION CONSTRUCTORA MAZAR
IMPREGILO - HERDOIZA CRESPO**

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balance general

Estado de resultados

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros





INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores miembros del Consejo de Representantes

Asociación Constructora Mazar Impregilo - Herdoiza Crespo

Quito, 29 de junio del 2012

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 2011 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el periodo comprendido entre el 10 de marzo del 2005 y el 31 de diciembre del 2011, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas. Estos estados financieros fueron preparados por la Administración de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, particularmente bajo la Norma Ecuatoriana de Contabilidad 15 - Contratos de construcción y tienen como propósito reflejar la liquidación del Proyecto Hidroeléctrico Mazar.

Responsabilidad de la Administración de la Asociación 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 principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, particularmente bajo la Norma Ecuatoriana de Contabilidad 15 - Contratos de construcción 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 Asociación, relevantes para la preparación 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 expresar nuestra opinión.

PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda., Av. Diego de Almagro N32-48 y Whimper. Edificio IBM. Planta Baja, Quito - Ecuador.

T: (593-2) 3829 330, F: (593-2) 2567 010, www.pwc.com/ec



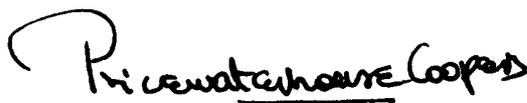
Asociación Constructora Mazar Impregilo - Herdoiza Crespo
Quito, 29 de junio del 2012

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Asociación Constructora Mazar Impregilo - Herdoiza Crespo al 31 de diciembre del 2011 y el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el periodo comprendido entre el 10 de marzo del 2005 y el 31 de diciembre del 2011, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, particularmente bajo la Norma Ecuatoriana de Contabilidad 15 - Contratos de construcción.

Asuntos que requieren énfasis

5. Sin calificar nuestra opinión, llamamos su atención a los siguientes puntos:
- a) Tal como se explica en la Nota 2 a), los estados financieros adjuntos fueron preparados para conocimiento de los miembros del Consejo de Representantes y Administración de la Asociación, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, particularmente bajo la Norma Ecuatoriana de Contabilidad 15 - Contratos de construcción con el propósito de reflejar la liquidación del Proyecto Hidroeléctrico Mazar, en consecuencia, no deben ser utilizados para ningún otro propósito.
- b) Tal como se explica en la Nota 1 a los estados financieros, los trabajos del Proyecto Hidroeléctrico Mazar fueron entregados provisionalmente a CELEC (antes Hidropaute S.A.) en julio del 2010 y una vez transcurrido el plazo de mantenimiento, febrero del 2011, se procedió a la suscripción del acta de entrega-recepción definitiva de la obra. La Administración de la Asociación ha confirmado que: (i) no cuenta con proyectos futuros a ser desarrollados y que sus estados financieros contemplan los efectos de los ajustes y reclasificaciones necesarios para la liquidación del Proyecto, (ii) que no se producirán pérdidas importantes en la realización de sus activos y, (iii) que no existen pasivos importantes que puedan afectar a dichos estados financieros ni contingencias significativas adicionales que deban ser divulgadas.


No. de Registro en la Superintendencia de
Compañías: 011


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

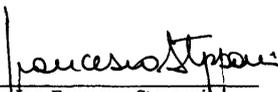


**ASOCIACION CONSTRUCTORA MAZAR IMPREGILO -
HERDOIZA CRESPO CONSTRUCCIONES**

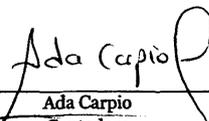
**BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)**

<u>Activo</u>	<u>Referencia a Notas</u>		<u>Pasivo</u>	<u>Referencia a Notas</u>	
Efectivo y equivalentes	4	13,143,132	Cuentas por pagar		
Documentos y cuentas por cobrar			Proveedores		92,702
Compañías relacionadas	5	7,501,200	Compañías relacionadas	5	731,994
Otras cuentas por cobrar		167,255	Deudas sociales y fiscales		3,019
			Pasivos acumulados		
			Participación laboral		67,507
			Otros pasivos corrientes	6	212,470
			Impuesto a la renta	8	615,630
			Provisiones por procesos legales	7	3,168,765
			Total pasivo		<u>4,892,087</u>
			Patrimonio (Véase estado adjunto)		<u>15,919,500</u>
		<u>20,811,587</u>			<u>20,811,587</u>

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



 Ing. Francesco Stopponi
 Representante Legal



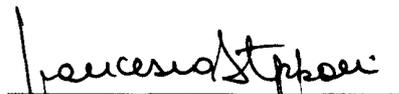
 Ada Carpio
 Contadora

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

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 10 DE MARZO DEL 2005 Y EL 31 DE
DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	
Ingresos de la obra	9	395,141,806
Costos de operación	9	<u>(367,402,388)</u>
Utilidad en operación		27,739,418
Otros ingresos, netos	10	<u>505,180</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		28,244,598
Participación trabajadores en las utilidades	8	(4,327,511)
Impuesto a la renta	8	<u>(7,997,587)</u>
Utilidad neta		<u><u>15,919,500</u></u>

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


Ing. Francesco Stopponi
Representante Legal

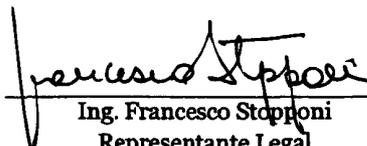

Ada Carpio
Contadora

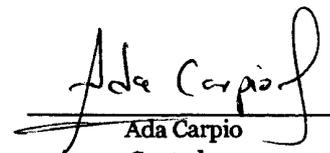
**ASOCIACION CONSTRUCTORA MAZAR IMPREGILO -
HERDOIZA CRESPO CONSTRUCCIONES**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 10 DE MARZO DEL 2005 Y EL 31 DE
DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldo al 10 de marzo del 2005	-	-
Utilidad neta del período	<u>15,919,500</u>	<u>15,919,500</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>15,919,500</u>	<u>15,919,500</u>

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


Ing. Francesco Stopponi
Representante Legal


Ada Carpio
Contadora

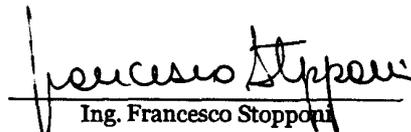
**ASOCIACION CONSTRUCTORA MAZAR IMPREGILO -
HERDOIZA CRESPO CONSTRUCCIONES**

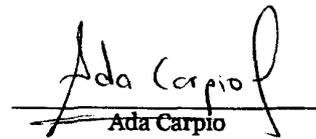
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 10 DE MARZO DEL 2005 Y EL 31 DE
DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas
Flujo de efectivo de las operaciones:	
Utilidad neta en el proyecto	15,919,500
Cambios en cuentas de activos y pasivos	
Cuentas por cobrar relacionadas	(7,501,200)
Otras cuentas por cobrar	(167,255)
Proveedores	92,702
Cuentas por pagar relacionadas	731,994
Deudas sociales y fiscales	3,019
Participación laboral	67,507
Otros pasivos corrientes	212,470
Impuesto a la renta	615,630
Provisiones por procesos legales	<u>3,168,765</u>
Efectivo neto provisto por las operaciones	<u>13,143,132</u>
Incremento neto de efectivo	13,143,132
Efectivo al principio del año	-
Efectivo al final del año	4 <u><u>13,143,132</u></u>

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


Ing. Francesco Stopponi
Representante Legal


Ada Carpio
Contadora

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)**

1. OPERACIONES -

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. Impregilo S.p.A. ha sido la responsable por la Administración del Proyecto y es la encargada de la liquidación y cierre de la Asociación.

Como se detalla más adelante una vez que la obra fue terminada y entregada a CELEC (antes Hidropaute S.A.) en febrero del 2011 y se desmontó el campamento en Mazar y la Administración de la Asociación está dedicada sustancialmente a la ejecución de temas administrativos relacionados con el cierre del Proyecto.

Contrato de construcción -

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 la 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 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 a diciembre del 2011 debido a modificaciones en las especificaciones técnicas y alcance de los trabajos el costo original de la obra se incrementó aproximadamente a US\$395 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 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

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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, el cual se materializó durante el primer trimestre del 2011 por un monto aproximado de USD2millones, 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 hasta el 31 de diciembre del 2011.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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.

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.

Debido a la finalización del Proyecto que se describe en la Nota 1, los estados financieros al 31 de diciembre del 2011 presentan los resultados de la Asociación; consecuentemente, el estado de resultados por el período comprendido entre el 10 de marzo del 2005 y el 31 de diciembre del 2011 refleja la liquidación de los resultados acumulados que se encontraban diferidos e incluidos en el balance general hasta la liquidación del Proyecto. Por este motivo, la Asociación no cuenta y no presenta en los estados financieros adjuntos la información comparativa del ejercicio anterior requerida por la NEC 1, pues considera que los estados financieros adjuntos no son comparables con los estados financieros del ejercicio 2010.

b) Efectivo y equivalentes -

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos y a otras inversiones de corto plazo de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos. Dichas inversiones se registran al costo de adquisición de los títulos valores y los intereses se reconocen al vencimiento con crédito a la cuenta de ingresos financieros.

c) Provisiones -

Se registran cuando la Asociación tiene una obligación presente, ya sea legal o asumida/implícita que: i) es resultado de eventos pasados, ii) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos económicos para liquidar la obligación y iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión a lo largo de la duración del Proyecto han sido la mejor estimación de la Administración a la fecha de cierre de cada año de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar las obligaciones las cuales han sido ajustadas al cierre del Proyecto.

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)**

d) Reconocimiento de ingresos y gastos -

De acuerdo a lo permitido por la NEC No.15 "Contratos de Construcción", los ingresos y costos incurridos en el Proyecto Hidroeléctrico Mazar fueron diferidos y registrados en el rubro Anticipos por construcción en proceso hasta la liquidación de la obra en el mes de diciembre del 2011.

Al cierre del 2010 y considerando que el Proyecto fue entregado a la Compañía de Generación Hidroeléctrica Paute Hidropaute S.A. (actualmente CELEC) en forma provisional en el mes de julio del 2010 y en forma definitiva durante el 2011, la Administración de la Asociación procedió a liquidar los ingresos y costos que se mantenían diferidos hasta la liquidación de la obra hasta el 31 de diciembre del 2011; según lo dispuesto en la referida NEC No. 15, la cual estipula que los ingresos deben registrarse solamente al terminarse el contrato o por lo menos al terminarse esencialmente, situación que se produce cuando los costos restantes a incurrirse son insignificantes.

e) 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 son registradas en los resultados del proyecto.

f) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Asociación debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades, es registrado con cargo al resultado del proyecto, con base en las sumas por pagar exigibles.

g) Provisión para impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a la utilidad gravable y se carga a los resultados del período en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 24% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 14% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. Al cierre de la obra la Asociación realizó la provisión en base al 24%.

3. POSICION EN MONEDAS DISTINTAS AL DOLAR ESTADOUNIDENSE

Al 31 de diciembre del 2011 la Asociación tenía una posición pasiva neta en euros de 241,084 equivalentes a US\$321,823. Dichos pasivos netos fueron convertidos a dólares estadounidenses a una tasa de US\$1.4402 por euro.

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES

Al 31 de diciembre del 2011 incluye principalmente US\$13,043,891 de depósitos a la vista en bancos y US\$99,229 de depósitos restringidos mantenidos como garantía de los procesos descritos en la Nota 7.

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)**

5. SALDOS Y TRANSACCIONES CON SOCIOS Y COMPAÑIAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de todas las transacciones realizadas por la Asociación durante el tiempo de ejecución del proyecto y expone los saldos acumulados de las mismas a la fecha de la liquidación del Proyecto, con los socios y principales compañías relacionadas los cuales podrían diferir de los informados anualmente por la Asociación debido a que los mismos consideraban provisiones que fueron ajustadas como parte del proceso de liquidación del Proyecto. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes.

Impregilo S.p.A.

Anticipo de dividendos (1)	5,250,000
Compra de activos fijos	424,722
Honorarios por asesoría técnica (4)	5,406,691
Remuneración de personal extranjero (4)	9,510,420
Reembolso de gastos recibidos	462,376
Gastos de viaje de personal trasladado a Ecuador	76,893
Reembolsos recibidos por gastos de viaje	869
Notas de crédito recibidas	(147,466)
	<hr/>
	20,984,505

S.g.F. INC S.p.A.

Alquiler de maquinaria (4)	2,168,956
Compra de inventarios	32,836
	<hr/>
	2,201,792

Impregilo S.p.A. Sucursal Ecuador

Reembolso de gastos pagados (4)	216,026
	<hr/>

Impregilo S.p.A. Iceland Branch

Compra de activos fijos	665,900
	<hr/>

S.g.F. INC S.p.A. Iceland Branch

Compra de materiales	88,129
	<hr/>

Impregilo Venezuela

Venta de activos fijos	133,000
Honorarios por asesoría técnica	198,016
Reembolsos de gastos recibidos	8,427
Venta de materiales	736
Otros menores	56,902
	<hr/>
	397,081

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)**

<u>S.G.F. Inc S.p.A. Sucursal Ecuador</u>	
Servicios recibidos (5)	6,561,235
Materiales utilizados	295,589
Otros menores	9,348
	<u>6,866,172</u>
Servicios de logística prestado	1,219,751
Venta de materiales y otros	400,727
Venta de activos fijos	11,757
Servicios de taller y alquiler de equipo prestados	59,693
Reembolso de gastos incurridos por la Sucursal	127,940
	<u>1,819,868</u>
<u>Cigla</u>	
Venta de inventarios y activos fijos	12,565
Otros menores	28,479
	<u>41,044</u>
<u>Herdoiza Crespo Construcciones S.A</u>	
Anticipo de dividendos (1)	2,250,000
Alquiler maquinaria recibido	280,357
Compra de materiales	34,535
Servicios subcontratados - Mazar (2)	33,586,597
Movimiento de tierras	33,816
Reembolsos de gastos pagados	356,625
Servicios subcontratados sopladora (3)	22,087,227
Honorarios	408,788
Otros menores	110
	<u>59,038,055</u>
Reembolso de valores a cobrar	101,048
Venta activo fijo	231,820
Venta de materiales y otros menores	1,302,011
	<u>1,634,879</u>
<u>CMC DI RAVenna-PG MA Vunda Joint Venture</u>	
Asistencia técnica recibida	3,899
Venta de activos fijos	428,274
	<u>432,173</u>

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)**

<u>Consortio OIV Tocoma</u>	
Venta de activos fijos	923,703
Reembolso de gastos pagado	<u>34,093</u>
	<u>957,796</u>
 <u>Consortio Río Tocantins (Impregilo Brasil)</u>	
Reembolsos de gastos pagados	2,387
Servicios técnicos prestados	<u>(2,387)</u>
	<u>-</u>
 <u>Empresa Constructora Angostura Cía Ltda.</u>	
Servicios técnicos prestados	<u>21,821</u>
 <u>Grupo ICT II S.A.S.</u>	
Reembolso de gastos pagados	549
Venta de activos fijos	8,877
Venta de materiales y repuestos	<u>297,914</u>
	<u>307,340</u>
Reembolso de gastos recibidos	<u>1,692</u>
 <u>Grupo ICT S.A.S.</u>	
Reembolsos de gastos pagados	10,026
Servicios técnicos prestados	176,973
Venta de activos fijos	<u>215</u>
	<u>187,214</u>
 <u>Impregilo S.p.A. Sucursal Brasil</u>	
Asistencia técnica recibida	16,150
Reembolso de gastos recibidos	<u>2,387</u>
	<u>18,537</u>
Asistencia técnica pagada	<u>17,073</u>
 <u>Impregilo S.p.A. Sucursal Colombia</u>	
Honorarios cobrados	<u>212,800</u>
 <u>Impregilo S.p.A. Argentina</u>	
Reembolsos de gastos pagados	<u>81</u>

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

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Al 31 de diciembre del 2011, la Asociación mantenía los siguientes saldos con socios y compañías relacionadas:

Cuentas por cobrar:

Impregilo S.p.A. (1)	5,251,200
Herdoiza Crespo Construcciones S.A. (1)	2,250,000
	<u>7,501,200</u>

Cuentas por pagar:

Herdoiza Crespo Construcciones S.A. (3)	408,971
Impregilo S.p.A. (3) y (4)	323,023
	<u>731,994</u>

- (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 generen 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 decidió 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 Mazar.
- (3) Corresponde a la construcción de las vías de acceso a la Central Hidroeléctrica Paute-Sopladora.
- (4) Corresponde a cargos por asesoría técnica, alquileres y reembolsos de remuneraciones efectuadas por compañías relacionadas del exterior.
- (5) Corresponde a pago por perforaciones e inyecciones en el túnel de desvío, presa, vertedero de excesos.

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

6. OTROS PASIVOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre del 2011 incluye principalmente: i) US\$65,000 por gastos de liquidación del Proyecto relacionados principalmente con el pago y liquidación del personal de la Asociación, ii) US\$41,500 por pago de honorarios profesionales de auditoría externa, y iii) US\$30,000 por el pago de la contribución a la Superintendencia de Compañías.

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)**

7. PROVISIONES POR PROCESOS LEGALES

Al 31 de diciembre del 2011 la Asociación 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. Impugnación presentada ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 1 de Quito.
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. Impugnación presentada ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 1 de Quito.
	<u>3,070,445</u>	

Con relación a estos procesos la Asociación constituyó durante el 2010 y 2011 (aproximadamente US\$3,070,000 en el 2010 y US\$100,000 en el 2011) una provisión por US\$3,170,000, 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, 2010 y 2011.

Procesos iniciados por la Asociación

La Asociación ha iniciado un reclamo administrativo de pago indebido de contribuciones a la Superintendencia de Compañías por los años 2008, 2009 y 2010, el mencionado reclamo registrado en gastos asciende a US\$816,443. Al momento se encuentra en proceso de resolución.

8. IMPUESTO A LA RENTA

(a) Situación fiscal -

La Asociación no ha sido fiscalizada desde el inicio de sus operaciones.

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)**

(b) Conciliación contable tributaria

A continuación se detalla la conciliación contable tributaria al final del proyecto:

Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del Impuesto a la Renta	28,244,598
Participación de los trabajadores en las utilidades (15%)	<u>(4,327,511)</u>
Utilidad antes del Impuesto a la Renta	23,917,087
Más:	
Gastos no deducibles (1)	10,578,988
Gastos incurridos para generar ingresos exentos	18,584
Participación trabajadores atribuibles a ingresos exentos	199,468
Menos:	
Rentas exentas	(1,348,372)
Deducción por pago a trabajadores por discapacidad	<u>(42,474)</u>
Base tributaria	33,323,281
Tasa de impuesto	<u>24%</u>
Impuesto a la renta	7,997,587
Menos: Retenciones en la fuente que le han sido efectuadas a la Asociación	<u>(7,381,957)</u>
Impuesto a la Renta por pagar	<u>615,630</u>

- (1) Corresponde principalmente a i) US\$3,189,260 en concepto de pérdida en venta de activos fijos a Compañías relacionadas o a entidades en paraísos fiscales; ii) US\$3,168,765 por provisión de procesos legales; iii) US\$1,927,441 por pago a personal latinoamericano; iv) 673,804 pagos a proveedores del exterior sin retención en la fuente y v) US\$656,573 por pérdida en venta de inventarios.

Con fecha 23 de abril del 2012 la Administración presentó su declaración de Impuesto a la renta.

(c) 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 (anexo e informe) o US\$3,000,000 (anexo).

Se incluye como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio de 2012 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.

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)**

La Administración de la Asociación, basada en los resultados de un estudio de precios de transferencia preparado al cierre del 2011, en el cual se indicó que no existen ajustes a los montos de impuesto a la renta, ha concluido que no existe impacto sobre su provisión de impuesto a la renta.

(d) Otros asuntos -

El 24 de noviembre de 2011 en el Registro Oficial 583 se publicó La Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los ingresos del Estado.

Entre algunos de los temas se incluyen: para efectos del impuesto a la renta se deducirán los gastos relacionados con la adquisición, uso o propiedad de vehículos utilizados en el ejercicio de la actividad económica siempre y cuando el avalúo comercial de dichos vehículos no superen los US\$m.35; los vehículos híbridos o eléctricos mayores a US\$m.35 gravarán 12% de IVA e ICE; se determina una nueva base imponible de ICE para cigarrillos y bebidas alcohólicas; se crean los impuestos a la contaminación vehicular y el impuesto redimible a las botellas plásticas no retornables y se incrementa el impuesto a la salida de divisas ISD del 2% al 5%.

9. INGRESOS Y COSTOS DEL PROYECTO

Ingresos:

Planillas facturadas por construcción de la Obra (1)	<u>395,141,806</u>
--	--------------------

Costos y gastos atribuibles al proyecto

Servicio subcontratados (2)	(105,498,562)
Bienes y servicios locales (3)	(85,503,840)
Personal local (4)	(58,382,016)
Materiales y repuestos (3)	(36,311,455)
Transportes	(18,712,366)
Bienes y servicios del exterior	(16,127,570)
Depreciación y amortización	(10,325,624)
Mantenimiento y reparaciones	(9,098,263)
Impuestos y contribuciones	(8,808,710)
Seguros y reaseguros	(6,656,881)
Honorarios profesionales	(5,642,610)
Gastos de viaje	(2,038,741)
Otros gastos	<u>(4,295,750)</u>
	<u>(367,402,388)</u>
Utilidad de operación del proyecto:	<u><u>27,739,418</u></u>

(1) Corresponde a planillas facturadas con relación al Proyecto Hidroeléctrico Mazar, ver Nota 1.

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)**

- (2) Ver Nota 11.
- (3) Incluyen los materiales y repuestos destinados para la construcción del Proyecto.
- (4) Corresponde al pago de salarios, beneficios sociales, bonificaciones y costos de liquidación pagados al personal.

10. OTROS INGRESOS Y EGRESOS, NETO

Ingresos por diferencial cambiario	1,679,894
Recuperaciones de seguros	1,171,399
Ingresos por ventas de materiales al exterior	1,172,251
Rendimientos financieros	1,113,754
Otros ingresos menores (1)	1,136,241
Pérdida en venta de activos	(5,768,359)
	<u>505,180</u>

- (1) Incluye principalmente recuperaciones de gastos locales por US\$661,818;

11. CONTRATOS

Los principales contratos que estuvieron vigentes durante el desarrollo del proyecto se detallan a continuación:

Subcontratista / Proveedor	Descripción	Fecha inicial	Fecha final	Monto US\$
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	Junio 2009	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	Diciembre 2009	13,242,521
WGA Construcciones	Excavación de Pozos Verticales.	Enero 2006	Junio 2009	3,447,819
S.G.F. INC SpA	Trabajo de consolidación de tierras.	Marzo 2005	Junio 2009	18,606,741
Imeteco S.A.	Suministro e instalación de una puerta de seguridad para el túnel de desviación.	Febrero 2006	Diciembre 2010	1,855,782
B&T Cía. Ltda.	Instalación del puente grúa principal de la casa de máquinas.	Mayo 2006	Junio 2009	1,163,792
Imeteco S.A.	Fabricación del blindaje metálico de la tubería de presión.	Septiembre 2006	Junio 2009	2,954,925
S.G.F. INC SpA	Perforaciones e inyecciones en el túnel de desvío, presa, vertedero de excesos, desagüe de fondo, subestación y edificio de control.	Febrero 2007	Junio 2009	8,246,670
Subteraneaecu S.A.	Excavación y sostenimiento del túnel de desvío de la quebrada de Llavircay.	Junio 2009	Diciembre 2010	1,789,606

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**
(Expresado en dólares estadounidenses)

12. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros 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 se hayan revelado en los mismos.

* * *