

Informe de los auditores independientes

A la Asociación Constructora Mazar Impregilo - Herdoiza Crespo S. A.:

1. Hemos auditado el estado de activos y pasivos adjunto de **Asociación Constructora Mazar Impregilo - Herdoiza Crespo S. A.** (una asociación constituida en Ecuador) al 31 de diciembre de 2005 y el correspondiente estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Asociación. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Este fue el primer año de operación de la Asociación, debido a esto no se presentan estados financieros comparativos con el período anterior, como lo establecen los principios de contabilidad generalmente aceptados.
2. Excepto por lo que se menciona en los dos párrafos siguientes, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2005, la Asociación no realizó el inventario físico de materiales por un valor de US\$147,037 incluidos en el estado de activos y pasivos adjunto, por lo que no nos es posible formarnos una opinión sobre las cantidades del inventario y del saldo que aparece a esa fecha.
4. Al 31 de diciembre del 2005, no nos fue posible obtener confirmación directa de cuentas por pagar a compañías relacionadas por el valor de US\$571,041, incluidos en el estado de activos y pasivos adjunto y no pudimos satisfacernos de su razonabilidad, aplicando procedimientos alternativos de auditoría.
5. Al 31 de diciembre del 2005, la Asociación presenta saldos de provisiones por los pasivos de US\$143,517, sponsor fees de US\$89,698 y gastos de socios por US\$224,244 incluidos en el estado de activos y pasivos adjunto, sobre los cuales no existe la documentación de soporte que respalda el saldo de obras en construcción como los pasivos estarían aumentados en US\$1,461,500.
6. La Asociación ha reconocido como parte de obras en construcción costos por el valor de aproximadamente US\$2,876,000, sobre los cuales no cuenta con la documentación de soporte para ser deducidos del impuesto a la renta. Según se menciona en la Nota 2(a), la Asociación lleva el método de registro del proyecto sobre la base de obra terminada, por lo que debería reconocer el



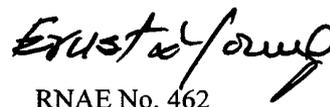
Informe de los auditores independientes (continuación)

pasivo por participación a trabajadores e impuesto a la renta que le corresponde al período. Debido a lo anterior, el saldo de obras en construcción y el pasivo por participación a trabajadores e impuesto a la renta se encuentran disminuidos en aproximadamente US\$1,042,000.

7. En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes, si los hubiere, que pudieran haberse expuesto de haber podido aplicar procedimientos de auditoría a los asuntos mencionados en los párrafos 3 y 4 precedentes; y, excepto por los efectos que se mencionan en los párrafos 5 y 6 precedentes, el estado de activos y pasivos mencionado en el párrafo 1 presenta razonablemente, en todos los aspectos importantes, los activos y pasivos de **Asociación Constructora Mazar Impregilo - Herdoiza Crespo S. A.** al 31 de diciembre del 2005, y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
8. Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la Asociación continuará como negocio en marcha. Según se menciona en la Nota 1 a los estados financieros, el objetivo de la Asociación es la ejecución de obras civiles del Proyecto Hidroeléctrico Mazar en un período de 1,440 días. Los estados financieros adjuntos no incluyen ajustes relacionados con la recuperabilidad y clasificación de los activos y con el monto y clasificación de los pasivos que pudieran requerirse a la fecha, como parte de la liquidación del proyecto.


Roddy Constante L.
RNCPA No. 21.502




RNAE No. 462

Guayaquil, Ecuador
14 de febrero del 2006

Asociación Constructora Mazar Impregilo - Herdoiza Crespo S. A.

Estado de activos y pasivos

Al 31 de diciembre del 2005

Expresado en Dólares de E.U.A.

	Nota	
Activo		
Activo corriente:		
Efectivo en caja y bancos		14,271,950
Cuentas por cobrar	3	3,692,937
Compañías relacionadas	6	6,041,954
Inventarios	4	2,727,694
Total activo corriente		<u>26,734,535</u>
Obras en construcción	7	20,393,656
Instalaciones, mobiliario y equipo, neto	5	11,737,777
Licencias de software		104,364
Otros activos	8	2,123,664
Total activo		<u>61,093,996</u>
Pasivo		
Pasivo corriente:		
Cuentas por pagar	9	5,725,076
Compañías relacionadas	6	8,101,560
Pasivos acumulados	10	448,419
Impuesto a la renta	2(i) y 11	332,033
Total pasivo corriente		<u>14,607,088</u>
Anticipo de clientes	12	37,057,960
Pasivos diferidos	13	9,236,003
Otros pasivos		192,945
Total pasivo		<u>61,093,996</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de este estado.

Asociación Constructora Mazar Impregilo - Herdoiza Crespo S. A.

Estado de flujos de efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2005

Expresado en Dólares de E.U.A.

Flujos de efectivo de actividades de operación:

Depreciación	506,655
Amortización de licencias de software	8,507
Cambios netos en activos y pasivos-	
(Aumento) en cuentas por cobrar	(3,692,937)
(Aumento) en cuentas por cobrar compañías relacionadas	(6,041,954)
(Aumento) en inventarios	(2,727,694)
(Aumento) en obras de construcción	(20,393,656)
(Aumento) en otros activos	(2,123,664)
Aumento en cuentas por pagar	5,725,076
Aumento en cuentas por pagar compañías relacionadas	8,101,560
Aumento en pasivos acumulados	448,419
Aumento en impuesto a la renta	332,033
Aumento en pasivos diferidos	9,236,003
Aumento en otros pasivos	192,945
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(10,428,707)

Flujos de efectivo de actividades de inversión:

Adiciones a instalaciones, mobiliario y equipo, neto	(12,244,432)
Adiciones a licencias de software, neto	(112,871)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(12,357,303)

Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:

Aumento en anticipo de clientes	37,057,960
Aumento neto en efectivo en caja y bancos	14,271,950

Efectivo en caja y bancos:

Saldo al inicio del año	-
Saldo al final del año	14,271,950

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de este estado.

Asociación Constructora Mazar Impregilo - Herdoiza Crespo S. A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2005

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. Operaciones

El 16 de noviembre del 2004, se suscribió el convenio de Asociación entre Impregilo S.p.A. de Italia y la Constructora Herdoiza Crespo S. A. de Ecuador, con una participación del 70% y 30%, respectivamente. De acuerdo con la Resolución No. 00.Q.IJ.004 del 29 de marzo del 2000, las asociaciones deberán entre otros de los requisitos exigidos por el Art. 415 de la Ley de Compañías, tener un capital asignado para el efecto no menor a dos mil Dólares de E.U.A. Al 31 de diciembre del 2005, dicho capital no ha sido asignado por los asociados.

Impregilo S.p.A., es la operadora de la Asociación y será responsable por la dirección y el control de la ejecución del contrato, de acuerdo con las decisiones del Consejo de Representantes y del Comité Ejecutivo.

El objetivo de la Asociación es la ejecución de obras civiles del Proyecto Hidroeléctrico Mazar, estudios de aprovechamiento óptimo de los recursos hidroenergéticos de la cuenca en la zona de influencia de Mazar, los diseños definitivos para la Central Sopladora y la optimización de la Central Molino, en un plazo de 1,440 días, con el fin de lograr una mayor regulación para las instalaciones y la optimización en la producción de energía eléctrica. En marzo del 2005, la Asociación firmó un contrato con la Compañía de Generación Hidroeléctrica Paute Hidropaute S.A., para la ejecución de las obras civiles que se describen precedentemente. Con fecha 20 de noviembre del 2005, se dio inicio a la obra. Según se menciona en la Nota 12, la Asociación recibió un anticipo de 37,660,481 para la ejecución del proyecto.

Para completar la construcción del Proyecto Hidroeléctrico Mazar, ha sido estimada una inversión aproximada de 188 millones de Dólares de E.U.A.

La Asociación es corresponsable por supervisión técnica de llevar adelante y ejecutar todos los procesos, actividades y tareas para garantizar que las obras civiles del Proyecto Hidroeléctrico Mazar sea realizada en el menor plazo, utilizando las mejores prácticas de la técnica y la ingeniería, y que durante su vida útil no se encuentre expuesta a riesgos por causa de

Notas a los estados financieros (continuación)

omisiones imputables a la Asociación, que hayan afectado la calidad o los márgenes de seguridad mínimos para este tipo de obras.

El número promedio de empleados de la Asociación fue de 121 empleados ecuatorianos y 14 expatriados en el año 2005. La dirección registrada de la Compañía es Av. Ordóñez Lasso, Edf. Pinar del Lago 3 planta baja, Cuenca - Ecuador.

2. Resumen de principales políticas de contabilidad

Las políticas de contabilidad que sigue la Asociación están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

La gerencia autorizó la emisión de los estados financieros adjuntos, sin embargo deben ser sometidos a aprobación de la Junta de Asociados.

En el Ecuador están vigentes las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad en el Ecuador.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

(a) Método de registro-

La Asociación lleva sus registros contables de acuerdo al método alternativo de obra terminada, el cual difiere de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) Inventario-**
Los materiales, repuestos y consumibles están valorados al costo promedio, el cual no excede el valor de mercado. El inventario en tránsito está valorado al costo de adquisición.
- (c) Instalaciones, mobiliario y equipo-**
Las instalaciones, mobiliario y equipo están registrados al costo histórico. Las provisiones para depreciación se registran como costos de obra en construcción. La depreciación se calcula bajo el método de línea recta y las tasas de depreciación están basadas en la vida del proyecto (4 años).
- (d) Obras en construcción-**
Las obras en construcción corresponden a los costos y gastos incurridos en la ejecución del proyecto, que están registrados al costo histórico y se registrarán en resultados al término de la obra (Véase Nota 7).
- (e) Otros activos-**
Los otros activos corresponden principalmente a importaciones de activo fijo en tránsito, que se registran al costo de adquisición.
- (f) Anticipos de clientes-**
Los anticipos de clientes recibidos por construcción en proceso se descontarán en cada factura emitida.
- (g) Pasivos diferidos-**
Los pasivos diferidos corresponden a los ingresos contractuales e ingresos facturados, que se registrarán en resultados al término de la obra.
- (h) Participación a trabajadores-**
La provisión para participación a trabajadores se registró como parte de los costos de obra en construcción y se calcula aplicando el 15% sobre una estimación de la utilidad proyectada.
- (i) Impuesto a la renta-**
La provisión para impuesto a la renta se registró como parte de los costos de obra en construcción y se determinó sobre una estimación de la utilidad proyectada.
- (j) Registros contables y unidad monetaria-**
Los registros contables de la Asociación se llevan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal en el Ecuador.

Notas a los estados financieros (continuación)

3. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre del 2005, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

Hidropaute S. A.	53,155
Planillas por facturar	2,004,530
Crédito tributario	833,439
Anticipos a proveedores	562,142
Anticipos de sueldos de personal expatriado	86,694
Anticipos a subcontratistas locales	73,238
Retenciones de impuesto a la renta	69,653
Otras	10,086
	<u>3,692,937</u>

4. Inventarios

Al 31 de diciembre del 2005, el inventario se formaban de la siguiente manera:

Inventario en tránsito	1,494,054
Materiales	1,164,792
Repuestos	68,848
	<u>2,727,694</u>

5. Instalaciones, mobiliario y equipo

Al 31 de diciembre del 2005, las instalaciones, mobiliario y equipo estaban constituidos de la siguiente manera:

	Costo	Tasa anual de depre- ciación
Maquinaria, equipos y herramientas	10,587,552	25%
Vehículos	995,685	25%
Equipos de oficina y cómputo	180,717	25%
Muebles, enseres y electrodomésticos	363,037	25%
Equipo médico	75,310	25%
Equipo de campamento	42,131	25%
	<u>12,244,432</u>	
Menos- Depreciación acumulada	<u>506,655</u>	
	<u>11,737,777</u>	

Notas a los estados financieros (continuación)

El movimiento de instalaciones, mobiliario y equipo al 31 de diciembre del 2005 fue como sigue:

Adiciones netas	12,244,432
Menos- Depreciación del año	<u>(506,655)</u>
Saldo al final	<u>11,737,777</u>

Al 31 de diciembre del 2005, el saldo de activos fijos que se encuentra bajo el régimen especial de internación temporal con reexportación es de 4,598,192, según escritura pública No. 423 y contrato firmado el 10 de marzo del 2005.

6. Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre del 2005, los saldos con compañías relacionadas y asociada fueron los siguientes:

Por cobrar:

Anticipo entregado a Herdoiza Crespo S. A.	6,000,000
Impregilo S.p.A.	<u>41,954</u>
	<u>6,041,954</u>

Por pagar:

Herdoiza Crespo S. A.	6,242,159
Impregilo S.p.A.	1,663,138
TE.S.CO. Technical Services Company	195,852
Impregilo S.p.A. – Argentina	<u>81</u>
	<u>8,101,560</u>

Durante el año 2005, se realizaron las siguientes transacciones con las compañías relacionadas:

Servicios recibidos de asociadas (*)	7,449,790
Anticipos otorgados a asociadas	6,041,954
Compra de bienes	753,248
Sponsor fees y gastos de casa matriz	314,025
Otros gastos	<u>260,086</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

(*) De acuerdo con el convenio de asociación que se menciona en la Nota 1, Constructora Herdoiza Crespo S. A. tendrá la primera opción, sobre eventuales subcontratos, hasta un límite de 5% del monto del contrato.

7. Obras en construcción

Al 31 de diciembre del 2005, las obras de construcción se formaban de la siguiente manera:

Servicios de terceros	8,329,761
Campamento	3,942,094
Personal del exterior	2,148,480
Aportes legales	1,195,203
Seguros	1,073,256
Materiales y repuestos	894,571
Administrativos	612,797
Personal	577,854
Impuesto a la renta	332,033
Proyectos	330,038
Sponsor fees y gastos de casa matriz	313,944
Participación a trabajadores	234,376
Seguros capitalizados	123,097
Comisiones de garantías bancarias	98,780
Garantías aduaneras capitalizadas	19,677
Financieros	13,445
Arriendos	10,733
Otros gastos	143,517
	<u>20,393,656</u>

8. Otros activos

Al 31 de diciembre del 2005, los otros activos se formaban de la siguiente manera:

Activos fijos en tránsito	1,755,358
Depósitos en garantía (*)	328,292
Comisiones por garantías bancarias	40,014
	<u>2,123,664</u>

(*) Corresponde a cartas de crédito a favor de proveedores locales, requeridas para la compra de bienes o servicios.

Notas a los estados financieros (continuación)

9. Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre del 2005, las cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

Proveedores del exterior	5,553,007
Fondo de riesgo de obra (*)	143,517
Retenciones de IVA y fuente	28,552
	<u>5,725,076</u>

(*) De acuerdo con el criterio de la gerencia se constituye anualmente una provisión para imprevistos.

10. Pasivos acumulados

Al 31 de diciembre del 2005, los pasivos acumulados se formaban de la siguiente manera:

Participación a trabajadores	234,376
Remuneraciones por pagar	132,659
Beneficios sociales	42,506
Aportes al seguro social	38,878
	<u>448,419</u>

11. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal-

La Asociación no ha sido fiscalizada desde su constitución (16 de noviembre del 2004).

(b) Tasa de impuesto-

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables estimadas y serán liquidadas al final de la obra.

(c) Dividendos en efectivo-

Los dividendos en efectivo no son tributables.

(d) Reformas al reglamento de aplicación a la Ley de Régimen Tributario Interno-

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial incorporó a la Legislación Tributaria, con vigencia a partir del año 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables relacionados con precios de transferencia en transacciones con partes relacionadas.

Notas a los estados financieros (continuación)

12. Anticipos de clientes

Al 31 de diciembre de 2005, corresponde al saldo neto de anticipos recibidos por Hidropaute S. A. para obras en construcción, según se presenta a continuación:

Anticipo recibido	37,660,481
Menos- Amortización	<u>(602,521)</u>
	<u>37,057,960</u>

13. Pasivos diferidos

Al 31 de diciembre del 2005, se registran pasivos diferidos, de acuerdo con el siguiente detalle:

Ingresos contractuales	6,965,307
Provisiones reajustes de precio	2,004,529
Intereses overnight	235,209
Otros ingresos	<u>30,958</u>
	<u>9,236,003</u>

14. Reserva para indemnización

De acuerdo con el Código del Trabajo, la Asociación tiene un pasivo por indemnizaciones con los empleados y trabajadores que se separen bajo ciertas circunstancias. Una parte de este pasivo probablemente no será exigible por separación voluntaria de algunos empleados. Al 31 de diciembre del 2005, la Asociación no mantiene provisión alguna por este concepto.

15. Garantías

Para garantizar el desempeño de ciertas obligaciones en favor Hidropaute S. A., la Asociación ha entregado las siguientes garantías que son incondicionales, irrevocables y de cobro inmediato.

(a) Licencia ambiental-

Hidropaute S. A. contrató los servicios de un especialista para asegurar el cumplimiento de indemnizaciones ambientales en el caso de que durante la construcción u operación, se causen daños ambientales, de los cuales la Asociación sea responsable. A la fecha el estudio de impacto ambiental y la licencia se encuentra en proceso de obtención. De acuerdo con el criterio de la gerencia, esto no representa una contingencia para la Asociación.

Notas a los estados financieros (continuación)

(b) Garantía por buen uso del anticipo-

La Asociación constituyó esta garantía solidaria, irrevocable, incondicional y de cobro inmediato por la suma de 37,660,481 a favor de Hidropaute S. A. para garantizar el buen uso del anticipo recibido para la ejecución del contrato firmado por la Asociación con Hidropaute S. A.

(c) Garantía de fiel cumplimiento del contrato-

La Asociación constituyó esta garantía solidaria, irrevocable, incondicional y de cobro inmediato por la suma de 9,415,120 a favor de Hidropaute S. A. para garantizar el fiel cumplimiento del contrato firmado por la Asociación con Hidropaute S. A.

(d) Garantía para la debida ejecución de la obra-

La Asociación constituyó esta garantía solidaria, irrevocable, incondicional y de cobro inmediato por la suma de 9,415,120 a favor de Hidropaute S. A. para garantizar la debida ejecución de la obra del contrato firmado por la Asociación con Hidropaute S. A.

16. Eventos subsecuentes

En enero del 2006, se firmó un contrato colectivo entre la Asociación y sus trabajadores. De acuerdo con el criterio de la gerencia, no se debe reconocer ningún pasivo en el estado de activos y pasivos al 31 de diciembre del 2005.