

Señores  
**Superintendencia de Compañías**  
Ciudad

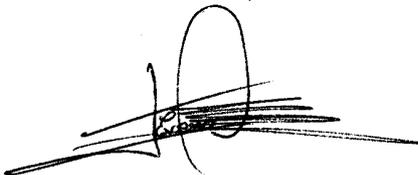
Quito, 27 de abril del 2007

Expediente No. 153274

De mis consideraciones:

De acuerdo con disposiciones vigentes adjunto a la presente un ejemplar del informe de auditoría sobre los estados financieros de **Asociación Constructora Mazar Impregilo - Herdoíza Crespo** por el año terminado el 31 de diciembre del 2006.

Atentamente,



Carlos Erazo

Adjunto:  
lo indicado

 Superintendencia de  
Compañías  
30 APR 2007

DIVISION INFORMATICA

ASOCIACION CONSTRUCTORA MAZAR  
IMPREGILO - HERDOIZA CRESPO

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

 Superintendencia de  
Compañías

30 ARR 2007

DIVISION INFORMATICA

**ASOCIACION CONSTRUCTORA MAZAR  
IMPREGILO - HERDOIZA CRESPO**

**ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

**INDICE**

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

**Abreviaturas usadas:**

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

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores miembros del Consejo de Representantes de la

**Asociación Constructora Mazar Impregilo - Herdoiza Crespo**

Quito, 14 de abril del 2007

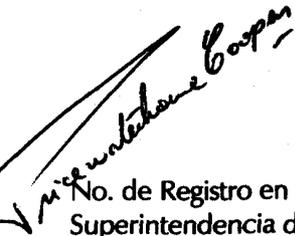
1. Hemos auditado el balance general adjunto de la Asociación Constructora Mazar Impregilo - Herdoiza Crespo al 31 de diciembre del 2006 y el correspondiente estado de flujos de efectivo por el año terminado en dicha fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Asociación. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de la Asociación por el año terminado el 31 de diciembre del 2005 fueron examinados por otros auditores cuyo informe de fecha 14 de febrero del 2006 expresó una opinión con cuatro salvedades sobre la presentación razonable de los referidos estados financieros originadas en (i) la ausencia de un inventario físico de materiales lo cual impidió que los auditores se formen una opinión sobre las cantidades y valuación de una parte de los activos incluidos en el rubro Inventarios al cierre del 2005, (ii) imposibilidad de obtener confirmación directa de cuentas por pagar a compañías relacionadas al cierre del año que impidió a los auditores satisfacerse de la razonabilidad de las mismas, (iii) una sobrestimación de los pasivos con proveedores y socios al cierre del ejercicio originada en la ausencia de documentación de soporte y (iv) una sobrestimación del saldo del rubro Obras en Construcción por no contar la Asociación con documentación formal de honorarios a personal expatriado y cargos de Casa Matriz, lo cual también incidió en las provisiones para impuesto a la renta y participación laboral al cierre del 2005.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.

A los señores miembros del Consejo de Representantes de la  
**Asociación Constructora Mazar Impregilo - Herdoiza Crespo**  
Quito, 14 de abril del 2007

3. 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 2006 y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Tal como se explica en la Nota 2 a los estados financieros adjuntos, la Asociación ha estimado que los costos proyectados de la obra excederían los ingresos en aproximadamente US\$8,500,000, antes del impuesto a la renta y participación laboral que pudieran corresponder. En relación a estas estimaciones, informamos que:
  - a) Si bien las Normas Ecuatorianas de Contabilidad establecen que bajo la modalidad de obra terminada para el reconocimiento de ingresos y costos, las pérdidas estimadas deben reconocerse inmediatamente, ésta no ha sido provisionada al 31 de diciembre del 2006 debido a que la Asociación prevé recuperar dicha pérdida mediante la facturación y cobro de un reajuste adicional de precio derivado de la construcción acelerada de las obras civiles del Proyecto Hidroeléctrico Mazar estimado en US\$16,000,000 el cual, habiendo sido aprobado por el cliente, requiere la autorización expresa de la Procuraduría General del Estado.
  - b) Según se menciona en la Nota 13 a los estados financieros, a partir del año 2005 se encuentran en vigencia nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas (ver Nota 11). En la referida Nota 13 la Administración informa que, si bien los efectos de las referidas normas serán analizadas al término de la obra, ha preparado las estimaciones mencionadas precedentemente presuponiendo que las normas arriba mencionadas no afectarán los costos tributarios correspondientes.
  - c) Los activos fijos de la Asociación por un valor neto en libros al 31 de diciembre del 2006 de US\$13,850,338 están constituidos principalmente por maquinaria y equipo adquirido a entidades relacionadas y otros proveedores e ingresados al país bajo un régimen aduanero de importación temporal, los cuales son depreciados a una tasa anual del 25%. Los estados financieros adjuntos fueron preparados estimando que los proveedores de tales bienes readquirirán los mismos a la finalización de la obra por un monto equivalente, por lo menos, a su valor en libros a dicha fecha y que, por lo tanto, la Asociación no generará pérdidas en la reexportación de tales bienes que deban ser consideradas en estos momentos en las proyecciones arriba indicadas.

A los señores miembros del Consejo de Representantes de la  
**Asociación Constructora Mazar Impregilo - Herdoiza Crespo**  
Quito, 14 de abril del 2007

- d) Como se explica en las Notas 2 f) y 9 a los estados financieros adjuntos, los activos fijos de la Asociación se deprecian en línea recta a una tasa anual del 25%. En la referida Nota 9, la Administración explica que, durante el año 2006, solicitó al Servicio de Rentas Internas autorización para aplicar tasas de depreciación superiores a las establecidas por las normas tributarias vigentes y que, a la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, aún no ha recibido respuesta a dicha solicitud. La Administración de la Asociación ha preparado las estimaciones mencionadas precedentemente presuponiendo que el Servicio de Rentas Internas responderá favorablemente a este pedido y que, por lo tanto, no se producirán costos tributarios adicionales en materia de impuesto a la renta e Impuesto al Valor Agregado adeudado sobre los activos en internación temporal.

  
No. de Registro en la  
Superintendencia de  
Compañías: 011



José Aguirre S.  
Representante Legal  
No. de Licencia  
Profesional: 14895

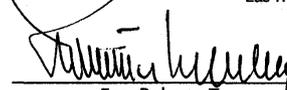


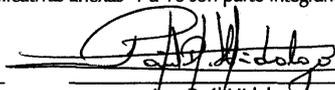
**CONSTRUCTORA MAZAR**

**BALANCES GENERALES**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**  
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2006	2005	Pasivo	Referencia a Notas	2006	2005
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Caja y bancos		3,154,629	14,271,950	Proveedores	10	8,944,476	5,724,955
Inversiones temporales	5	7,830,191	-	Compañías relacionadas	11	7,545,963	7,929,612
Documentos y cuentas por cobrar				Deudas sociales y fiscales		1,386,628	242,595
Clientes	6	4,880,282	2,057,685	Otros pasivos corrientes		162,041	336,462
Compañías relacionadas	11	980,772	6,041,954			18,039,108	14,233,624
Anticipo a proveedores		693,487	635,380				
Personal		894,131	88,601	Pasivos acumulados			
Impuestos anticipados	7	1,707,062	903,092	Impuestos por pagar		1,373,585	566,409
Otras cuentas por cobrar		11,823	48,193				
		9,167,557	9,774,905	Anticipos del cliente, neto	12	20,375,409	25,900,307
Inventario	8	5,476,001	2,727,694				
Total del activo corriente		25,628,378	26,774,549				
ACTIVOS FIJOS, neto	9	13,850,338	13,493,134				
OTROS ACTIVOS		309,386	432,657				
		<u>39,788,102</u>	<u>40,700,340</u>			<u>39,788,102</u>	<u>40,700,340</u>

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

  
 Eco. Roberto Tortore  
 Director Administrativo Financiero

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

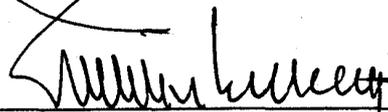
  
 Patricia Balarezo  
 Contadora

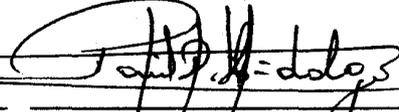


**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**  
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b>Flujo de efectivo de las operaciones:</b>			
Anticipo recibido de cliente	12	-	37,660,481
Planillas de avance de obra cobradas	12	54,206,845	6,309,630
Costos y gastos del proyecto de construcción, neto de depreciación por US\$4,023,818 (2005 - US\$506,656)	12	(59,983,686)	(19,620,833)
<b>Cambios en otras cuentas de activos y pasivos</b>			
Cuentas por cobrar		4,883,109	(7,717,220)
Inventario		(2,748,307)	(2,727,694)
Otros activos		123,271	(432,657)
Proveedores		3,219,521	5,724,955
Compañías relacionadas		(383,649)	7,929,612
Deudas sociales y fiscales		1,144,033	242,595
Otras pasivos corrientes		(174,421)	336,462
Impuestos por pagar		807,176	566,409
<b>Efectivo neto provistos por las operaciones</b>		<u>1,093,892</u>	<u>28,271,740</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Compra de activos fijos, neto	9	(4,381,022)	(13,999,790)
(Incrementos) por inversiones	5	(7,830,191)	-
<b>Efectivo neto (usado) en actividades de inversión</b>		<u>(12,211,213)</u>	<u>(13,999,790)</u>
<b>Incremento neto de efectivo</b>		(11,117,321)	14,271,950
<b>Efectivo al principio del año</b>		14,271,950	-
<b>Efectivo al final del año</b>		<u>3,154,629</u>	<u>14,271,950</u>

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

  
 Eco. Roberto Tortore  
 Director Administrativo Financiero

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

  
 Patricia Balarezo  
 Contadora



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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

**NOTA 1 - OBJETO LEGAL**

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

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

**NOTA 2 - OPERACIONES**

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

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

La Asociación ha estimado que a la finalización de la obra generará una pérdida neta de aproximadamente US\$8,500,000, antes del impuesto a la renta y participación laboral que pudieran corresponder. Si bien las Normas Ecuatorianas de Contabilidad establecen que las pérdidas estimadas

## **NOTA 2 - OPERACIONES**

(Continuación)

deben reconocerse inmediatamente, ésta no ha sido provisionada al 31 de diciembre del 2006 debido a que la Asociación prevé recuperar dicha pérdida mediante la facturación y cobro de i) el precio convenido por la ejecución de las obras civiles del Proyecto por aproximadamente US\$188,000,000, ii) los reajustes de precios efectuados durante el 2006 por US\$6,780,858, iii) las bonificaciones recibidas durante el 2006 por cumplimiento de avance de obra por US\$9,360,000 y iv) la aprobación por parte de Hidropaute S.A. para la construcción acelerada de las obras civiles del Proyecto Hidroeléctrico Mazar, lo cual representará un ingreso adicional por US\$16,000,000. Sobre este último punto se encuentra pendiente únicamente la autorización de la Procuraduría General del Estado.

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Asociación mantiene garantías bancarias por US\$35,554,354 (2005 - US\$37,660,481), US\$9,415,120 y US\$9,415,120, a favor de Hidropaute S.A. para garantizar el fiel cumplimiento del contrato, el buen uso de anticipo y la debida ejecución de las obras civiles, respectivamente, establecidas como parte del contrato suscrito con dicha Compañía.

## **NOTA 3 - 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.

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

### **b) Preparación de los estados financieros**

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.

A efectos de presentar estados financieros comparativos se han efectuado ciertas reclasificaciones y reagrupaciones en los estados financieros y notas por el año terminado el 31 de diciembre del 2005.

**NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES  
POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

**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". 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). 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.

En base a 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.

Cuando es probable que a su finalización el contrato derivará en una pérdida, ésta debe provisionarse con cargo a los resultados tan pronto sea posible estimarla razonablemente (Ver Nota 2).

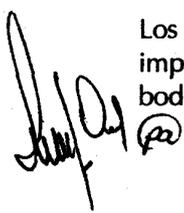
**d) Inversiones temporales -**

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.



**NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES  
POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

**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.

Todos los activos fijos, sean éstos nuevos o usados se deprecian en línea recta a una tasa anual del 25%.

**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 hasta el final del año, neto del saldo acumulado en la cuenta de Obras en Curso.

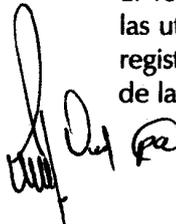
**h) Cuentas en monedas distintas al dólar estadounidense -**

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 2006 y 2005 fueron registradas como parte de las Obras en curso.

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

El 15% de la utilidad que la Asociación deberá reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades, al término de la ejecución de las obras civiles del Proyecto Hidroeléctrico Mazar, es registrado anualmente como parte de los costos de la obra en curso y se determina sobre el monto de la utilidad que se espera obtener al final del Proyecto.



**NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES  
POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

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

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

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

Debido a que la Asociación utiliza el método de "obra terminada" (Ver Nota 2 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 que se espera obtener al final del Proyecto aplicando la tasa del 25%.

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

Al 31 de diciembre del 2006 la Compañía tenía una posición pasiva neta en euros de 2,464,700 (2005 - 1,275,956) equivalentes a US\$3,282,488 (2005 - US\$1,626,844). Dichos pasivos netos fueron convertidos a dólares estadounidenses a una tasa de US\$1.3318 por euro (2005 - 1.275 dólares por euro).

**NOTA 5 - INVERSIONES TEMPORALES**

Debido a las características del negocio, la Asociación mantiene disponibilidades adicionales de efectivo, las cuales son invertidas en colocaciones a corto plazo, principalmente en el exterior. Las inversiones temporales al 31 de diciembre del 2006 por US\$7,830,191 corresponden a inversiones realizadas en el Citibank New York con vencimientos a 4 y 15 días. A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, dichas inversiones han sido renovadas.

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

Los saldos al 31 de diciembre del 2006 y 2005 de US\$4,878,282 y US\$2,057,685 respectivamente, corresponden básicamente a facturas emitidas a 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 Hidropaute S.A.

#### NOTA 7 - IMPUESTOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre del 2006 el saldo de US\$1,707,062 incluido dentro del rubro Impuestos anticipados (2005 - US\$903,092), corresponde principalmente a créditos tributarios de Impuesto al Valor Agregado generados en la compra local e importación de bienes y servicios y a retenciones en la fuente de impuesto a la renta que le han sido efectuadas a la Asociación. La Asociación espera compensar dicho saldo con i) el Impuesto al Valor Agregado generado por la facturación a su cliente por el avance en la ejecución de las obras civiles, ii) el Impuesto a la Renta que se estima se generará al término de la Obra, y, iii) la presentación de reclamos administrativos al Servicio de Rentas Internas sobre el monto de los impuestos que no logren ser compensados con las acciones i) y ii) precedentes.

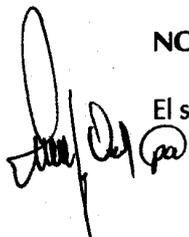
#### NOTA 8 - INVENTARIOS

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Materiales	3,685,465	1,164,792
Repuestos	794,955	68,848
Inventarios en tránsito	995,581	1,494,054
	<u>5,476,001</u>	<u>2,727,694</u>

#### NOTA 9 - ACTIVOS FIJOS

El saldo al 31 de diciembre, comprende:



(Véase página siguiente)

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	Tasa anual de depreciación % (1)
Maquinaria y equipo	15,341,500	10,587,553	25
Vehículos	998,811	995,685	25
Equipos y programas de computación	163,690	129,932	25
Muebles y enseres	475,618	413,821	25
Equipo médico	117,961	75,310	25
Equipo de campamento	111,148	42,131	25
	<u>17,208,728</u>	<u>12,244,432</u>	
Depreciación acumulada	(4,524,066)	(506,656)	
	12,684,662	11,737,776	
Maquinaria en tránsito	<u>1,165,676</u>	<u>1,755,358</u>	
Saldos al 31 de diciembre	<u><u>13,850,338</u></u>	<u><u>13,493,134</u></u>	

- (1) Durante el año 2006, la Administración de la Asociación solicitó al Servicio de Rentas Internas autorización para aplicar tasas de depreciación superiores a las establecidas por las normas tributarias vigentes. A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, aún no se ha recibido respuesta a dicha solicitud.

El movimiento del rubro es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldos al 1 de enero	13,493,134	-
Adiciones netas (1)	4,381,022	13,999,790
Depreciación del año	<u>(4,023,818)</u>	<u>(506,656)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u><u>13,850,338</u></u>	<u><u>13,493,134</u></u>

Al 31 de diciembre del 2006 el saldo de activos fijos que se encuentran bajo régimen especial de internación temporal asciende a US\$10,921,342, (2005 - US\$8,044,629).

## NOTA 10 - PROVEEDORES

Al 31 de diciembre, la composición es:

	2006	2005
Honorarios profesionales	899,700	-
Acería del Ecuador C.A. - ADELCA	642,408	-
Imeteco	629,535	-
Officine Macceferri SpA	533,754	113,087
Stallion Tractors of America	427,061	59,999
Seguros Unidos S.A.	420,780	8,011
Explocen C.A.	404,043	107,076
Hidropaute	375,000	-
Sika Ecuatoriana S.A.	349,300	60,354
Consortio Andino	337,183	8,449
Industrias Guapan S.A.	273,077	80,229
Proyectos Mecánicos Promec S.C.C.	171,309	-
Transpuertas Oriental S.A.	140,857	49,936
W.G.A.	134,000	-
Mirasol S.A.	103,584	1,595
Acería del Ecuador C.A. - ADELCA	101,012	-
Mem Soc. Gen. Machine Edili SpA	-	888,314
Merlo SpA Industria Metalmeccánica	-	470,535
Doka Italia SpA	-	314,385
We Walter SRL	-	236,014
Schwing Stetter	-	104,500
Otros menores	<u>3,001,873</u>	<u>3,222,471</u>
	<u>8,944,476</u>	<u>5,724,955</u>

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

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2006 y 2005 con accionistas y compañías relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes.

(Véase página siguiente)

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Impregilo SpA		
Compra de activos fijos	181,204	571,090
Honorarios por asesoría técnica	586,543	89,698
Reembolso por remuneración del personal extranjero	2,778,942	1,174,816
Gasto de viaje de personal trasladado a Ecuador	129,974	7,234
Reembolso de gastos incurridos por los socios por cuenta de la Asociación	<u>105,060</u>	<u>156,972</u>
	<u>3,781,724</u>	<u>1,999,811</u>
Impregilo SpA Iceland Branch		
Compra de activos fijos	<u>665,900</u>	<u>-</u>
Herdoiza Crespo Construcciones		
Servicios subcontratados	8,648,678	5,823,920
Servicios de movilización de tierras	2,043,750	-
Venta de materiales	635,533	-
Reembolso de gastos incurridos por los socios por cuenta de la Asociación	<u>(67,274 ) (1)</u>	<u>418,239</u>
	<u>11,260,687</u>	<u>6,242,159</u>
S.G.F. INC S.p.A.		
Alquileres pagados	<u>77,146</u>	<u>-</u>
Cigla		
Gasto de viaje de personal trasladado a Ecuador	<u>28,478</u>	<u>12,565</u>

(1) Corresponde a reversión de un gasto cargado en el 2005.

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

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Compañía mantenía los siguientes saldos con compañías relacionadas y accionistas:

(Véase página siguiente)

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Cuentas por cobrar:		
S.G.F. INC SpA	236	-
Impregilo Venezuela	6,053	-
Impregilo S.p.A.	329,011	36,893
Herdoiza Crespo Construcciones S.A.	<u>647,472</u>	<u>6,005,061</u>
	<u>982,772</u>	<u>6,041,954</u>
Cuentas por pagar:		
Tesco	-	23,716
Cigla	28,478	-
S.G.F. INC SpA	90,330	-
Impregilo SpA Iceland Branch	665,900	-
Herdoiza Crespo Construcciones S.A.	3,934,465	6,242,159
Impregilo SpA	<u>2,826,790</u>	<u>1,663,737</u>
	<u>7,545,963</u>	<u>7,929,612</u>

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

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

Composición:

(Véase página siguiente)

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

<u>2006</u>	<u>Saldo inicial</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Apropiaciones</u>	<u>Saldo final</u>
Anticipo	37,057,960	-		37,057,960
Planillas de avance de obra	<u>8,367,315</u>	65,085,138 (1)	6,000,011	<u>67,452,442</u>
	45,425,275			104,510,402
Menos:				
Obras en curso	<u>20,127,489</u>	64,007,504 (2)	-	<u>84,134,993</u>
	<u>25,297,786</u>			<u>20,375,409</u>
 <u>2005</u>	 <u>Saldo inicial</u>	 <u>Incrementos</u>	 <u>Apropiaciones</u>	 <u>Saldo final</u>
Anticipo	37,660,481	-		37,660,481
Planillas de avance de obra	<u>-</u>	8,969,836 (1)	602,521	<u>8,367,315</u>
	37,660,481			46,027,796
Menos:				
Obras en curso	<u>-</u>	20,127,489 (2)	-	<u>20,127,489</u>
	<u>37,660,481</u>			<u>25,900,307</u>

(1) Durante el año se emitieron planillas de avance de obra por US\$65,085,138 (2005 - US\$8,969,836), habiéndose cobrado US\$54,206,845 (2005 - US\$6,309,630)

(2) Composición:

(Véase página siguiente)

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>Total</u>
Materiales y repuestos	18,416,373	894,571	19,310,944
Servicio subcontratados y movilización de tierras de socios	10,692,428	5,823,920	16,516,348
Personal local	8,441,231	577,853	9,019,084
Depreciación	4,060,771	515,163	4,575,934
Remuneración del personal extranjero	2,778,942	1,174,816	3,953,758
Subcontratos	2,921,790	-	2,921,790
Transporte materiales	1,874,991	67,868	1,942,859
Administrativos y médicos	1,726,429	349,750	2,076,179
Alimentación	1,570,349	142,280	1,712,629
Seguros y garantías bancarias	1,781,577	1,295,132	3,076,709
Alojamiento y transporte de personal	1,199,200	499,710	1,698,910
Servicios de terceros	1,129,944	817,283	1,947,227
Gastos aduanas	1,013,150	316,597	1,329,747
Honorarios a profesionales exterior	762,200	517,198	1,279,398
Flete maquinaria y equipos	806,967	628,360	1,435,327
Mantenimiento	784,996	84,672	869,668
Gastos Campamento	714,747	3,942,094	4,656,841
Aquiler de equipos	651,683	74,790	726,473
Honorarios por asesoría técnica y gastos incurridos por socios	624,329	313,944	938,273
Honorarios a profesionales	584,986	161,941	746,927
Aporte legal a Procuraduría General del Estado	546,588	628,535	1,175,123
Impuesto a la renta	473,172	332,033	805,205
Participación a trabajadores	334,004	234,376	568,380
Otros gastos	1,435,067	1,000,770	2,435,837
Ingresos diferidos	(392,000)	(266,167)	(658,167)
Aridos de río negro	(926,410)	-	(926,410)
	<u>64,007,504</u>	<u>20,127,489</u>	<u>84,134,993</u>

**NOTA 13 - SITUACION FISCAL**

La Asociación no ha sido fiscalizada desde el inicio de sus operaciones y, por lo tanto, los ejercicios fiscales 2005 y 2006 aún están sujetos a una posible fiscalización.

## NOTA 13 - SITUACION FISCAL

(Continuación)

### Precios de transferencia

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Con fecha 16 de enero del 2006 se publicó en el Registro Oficial No. 188 la Resolución del Servicio de Rentas Internas NAC-DGER 2005-640, a través de la cual se estableció el alcance de dichas normas y los requerimientos de información de las autoridades.

A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la Administración de la Asociación ha informado que analizará los efectos de las referidas normas al término de la obra y, por ello, no se cuenta aún con los elementos necesarios para establecer el monto de los ajustes, si los hubiere, que podría requerir la provisión para el impuesto a la renta de los años 2006 y 2005 contabilizada por la Asociación.

## NOTA 14 - CONTRATOS

Los principales contratos vigentes al 31 de diciembre del 2006 y 2005, se detallan a continuación:

<u>Subcontratista / Proveedor</u>	<u>Descripción</u>	<u>Fecha inicial</u>	<u>Fecha final</u>	<u>Monto US\$</u>
Herdoiza Crespo Construcciones S.A.	Movimiento de tierras a cielo abierto comprendidos en las secciones uno a doce del contrato principal y la construcción de las vías provisionales de obra.	Marzo 2005	Indeterminado	US\$48,932,770
Placo Cia. Ltda.	Construcción para la rehabilitación de los campamentos Arenales y Peñas Coloradas	Mayo 2005	Noviembre 2005	US\$3,068,258
WGA Construcciones	Excavación de Pozos Verticales	Enero 2006	Indeterminado	US\$3,447,819
S.G.F. INC SpA	Trabajo de consolidación	Marzo 2005	Indeterminado	US\$18,606,741
Imeteco S.A.	Suministro y montaje de las compuertas para el túnel del desvío	Febrero 2006	Indeterminado	US\$1,855,782
B&T Cía. Ltda.	Instalación del puente grúa principal de la casa de máquinas	Mayo 2006	Indeterminado	US\$1,163,792
Imeteco S.A.	Fabricación del blindaje metálico de la tubería de presión	Septiembre 2006	Indeterminado	US\$2,954,925

**NOTA 15 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS  
RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES**

Con finalidades de presentación, los estados financieros al 31 de diciembre del 2006 incluye la siguiente reclasificación no efectuada en los registros contables de la Compañía a esa fecha. Consecuentemente, los estados financieros difieren de los registros contables como sigue:

	<u>Saldos según registros contables</u>	<u>Diferencias</u>	<u>Saldos según estados financieros</u>
<u>Activos</u>			
Obras en curso (1)	85,061,403	926,410	84,134,993
<u>Pasivos</u>			
Proveedores	<u>9,870,886</u>	<u>926,410</u>	<u>8,944,476</u>
	<u>75,190,517</u>	<u>-</u>	<u>75,190,517</u>

**NOTA 16 - EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha de preparación de estos estados financieros (14 de abril del 2007), 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.