

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores miembros del Consejo de Representantes de la

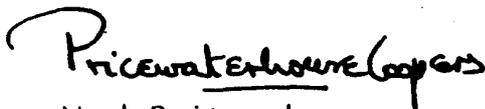
Asociación Constructora Mazar Impregilo - Herdoiza Crespo

Quito, 12 de marzo del 2009

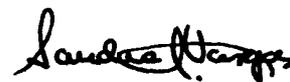
1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de la Asociación Constructora Mazar Impregilo - Herdoiza Crespo al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados de flujos de efectivo por los años terminados en dichas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Asociación. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
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 2008 y 2007 y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, 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 ingresos proyectados de la obra excederían los costos en aproximadamente US\$37,219,000, antes del impuesto a la renta y participación laboral que pudieran corresponder. En relación a esta estimación, informamos que:
 - a) 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 sus estimaciones de resultados proyectados presuponiendo que las normas arriba mencionadas no afectarán los costos tributarios del proyecto.

A los señores miembros del Consejo de Representantes de la
Asociación Constructora Mazar Impregilo - Herdoiza Crespo
Quito, 12 de marzo del 2009

- b) Los activos fijos de la Asociación por un valor neto en libros al 31 de diciembre del 2008 y 2007 de US\$16,362,855 y US\$17,463,650, respectivamente, están constituidos principalmente por maquinaria y equipo adquirido a entidades relacionadas y otros proveedores e ingresados al país bajo un régimen aduanero de internación temporal, los cuales son depreciados a una tasa anual del 10% (Ver Nota 3 f)). 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 al valor en libros de dichos activos.
5. En la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, la Administración describe las condiciones económicas imperantes en el país originadas principalmente por efecto de la crisis mundial. En la mencionada Nota también se indica que debido a que no se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la economía mundial, sus efectos finales sobre la economía nacional y su eventual incidencia en la posición económica y financiera de la Asociación, los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias que allí se describen.



No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



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



BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas		Pasivo	Referencia a Notas	
	2008	2007		2008	2007
Efectivo y equivalentes de efectivo	2 b)	10,743,818	Proveedores	10	7,002,616
Inversiones temporales	5	510,401	Compañías relacionadas	11	8,779,498
Documentos y cuentas por cobrar			Deudas sociales y fiscales		3,434,293
Clientes			Otros pasivos corrientes		331,186
Compañías relacionadas	6	12,660,293	Pasivos acumulados		
Anticipo a proveedores	11	870,475	Impuestos por pagar	2 i) y j)	15,544,790
Personal		3,170,763			5,243,397
Impuestos anticipados		100,979			
Otras cuentas por cobrar	7	3,529,396	Anticipos del cliente, neto	12	20,648,406
		144,499			16,654,987
		<u>20,476,405</u>			<u>55,740,789</u>
Inventario	8	7,622,522			<u>43,875,486</u>
Activos fijos, neto					
		16,362,855			
Otros activos	9	24,788			
		<u>55,740,789</u>			<u>43,875,486</u>

Las notas explicativas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.

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

Sub Director Administrativo
P. Hidalgo
D. A. F.
 Ing. Patricio Hidalgo
 Subdirector Administrativo -
 Financiero - Jefe de Contabilidad

Contador
P. BALAREZO
C. G.
 Patricia Balarezo
 Contadora



ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2008	2007
Flujo de efectivo de las operaciones:			
Anticipo recibido de cliente	12	2,971,119	7,644,848
Planillas de avance de obra cobradas	12	119,255,882	62,796,751
Costos y gastos del proyecto de construcción, neto de depreciación por US\$2,295,236 (2007 - US\$2,776,750)	12	(103,895,846)	(68,999,236)
Ajustes a la depreciación	9	-	(3,232,956)
Cambios en otras cuentas de activos y pasivos			
Cuentas por cobrar		(21,991,798)	(5,369,162)
Inventario		(281,247)	(1,865,274)
Otros activos		42,299	242,299
Proveedores		(4,431,129)	4,112,847
Compañías relacionadas		616,930	616,605
Deudas sociales y fiscales		1,320,082	727,583
Otros pasivos corrientes		64,608	104,537
Impuestos por pagar		10,301,393	3,869,812
Efectivo neto provistos por las operaciones		3,972,293	648,654
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Compra de activos fijos, neto	9	(1,194,442)	(3,157,106)
Incremento de inversiones temporales	5	(310,401)	(200,000)
Efectivo neto usado en actividades de inversión		(1,504,843)	(3,357,106)
Incremento (disminución) neto de efectivo		2,467,450	(2,708,452)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año		8,276,368	10,984,820
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		10,743,818	8,276,368

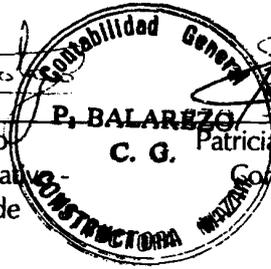
Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.



Econ. Roberto Tortore
 Director Administrativo Financiero



Paúl Hidalgo
 Subdirector Administrativo -
 Jefe de Contabilidad



P. BALAREZO
 C. G. Contadora



ASOCIACION CONSTRUCTORA MAZAR - IMPREGILO - HERDOIZA CRESPO CONSTRUCCIONES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

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.

El 25 de abril del 2008 la Asociación suscribió con Compañía de Generación Hidroeléctrica Paute Hidropaute S.A. 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

01

NOTA 2 - OPERACIONES

(Continuación)

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 2008, la Asociación fue notificada respecto de la disponibilidad de fondos para la acreditación del anticipo por US\$2,971,000, razón por lo cual en dicha fecha se dio inicio a la ejecución de las obras.

Con posterioridad y durante los años 2006 al 2008 la Asociación ha negociado con Hidropaute S.A. i) incrementos en la cantidad de la obra ejecutada requerida por el cliente por aproximadamente US\$80,000,000, ii) reajustes de precios por aproximadamente US\$46,637,000 y iii) cobro de bonificaciones por cumplimiento de avance de obra por US\$9,415,000. Con lo cual los ingresos totales del proyecto se estiman en aproximadamente US\$337 millones y sus costos antes de impuestos y participación laboral en US\$299,573,572, con lo cual la Asociación, con base en las informaciones disponibles al 31 de diciembre del 2008, ha estimado que los ingresos proyectados de la obra excederían los costos en US\$37 millones.

Con fecha 6 de diciembre del 2008 la Asociación e Hidropaute S.A. 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 abarcaba hasta el 29 de marzo del 2009).

Al 31 de diciembre del 2008, la Asociación mantiene garantías bancarias por US\$25,631,115 (2007 - US\$27,682,408), US\$9,415,120 y US\$9,415,120 (2007 - US\$9,415,120 y US\$9,415,120), a favor de Hidropaute S.A. para garantizar el fiel cumplimiento del contrato, la debida ejecución de las obras civiles y el buen uso de anticipo, respectivamente, establecidas como parte del contrato suscrito con dicha Compañía.

Situación financiera del país

0, Durante el último semestre del 2008 la crisis económica mundial ha afectado la economía del país principalmente en lo relacionado a: la disminución sustancial en el precio del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado; caída en las remesas de los migrantes que recibe el país; moratoria en el pago de ciertos tramos de deuda externa pública, creciente incremento en el gasto corriente; e importante déficit presupuestario aún sin fuentes de financiamiento, entre otros factores que han hecho que el país entre un proceso de deterioro caracterizado, entre otros aspectos, por altas tasas de inflación, calificación del país como de alto riesgo, encarecimiento y acceso restringido a líneas internacionales de crédito, caída progresiva de la actividad económica del país y, por ende, disminución en el nivel de empleo de mano de obra. En la actualidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a la indicada situación, tales como: reajustes al Presupuesto General del Estado de manera tal de priorizar las inversiones, disminución del incremento en el gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante, entre otros, la emisión de bonos del Estado, obtención de

NOTA 2 - OPERACIONES

(Continuación)

financiamiento a través de organismos internacionales. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada y su impacto en la economía nacional y, por lo tanto, su incidencia sobre la posición económica y financiera de la Asociación. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias descritas en este párrafo.

La Administración de la Asociación considera que la situación antes indicada no ha originado impactos significativos en las operaciones de la Asociación por el año terminado el 31 de diciembre del 2008, sin embargo para el 2009 ha adoptado las siguientes medidas, entre otras, que considera le permitirán afrontar la situación antes indicada y continuar operando:

- Garantizar en las reuniones del Fideicomiso Paute Integral la totalidad del pago por parte del cliente Hidropaute, a través del Fideicomiso firmado exclusivamente para el cumplimiento del Proyecto Hidroeléctrico Paute - Mazar.
- Disminución de importaciones, tratando de ejercer compras locales siempre y cuando se ubique proveedores que atiendan mercaderías para el sector de la construcción.
- Mesura en gastos que no agreguen valor en la Obra
- Reducción del personal por la cercanía de la fecha para la culminación del Proyecto.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

a) Preparación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico.

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

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

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

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 2007.

b) Efectivo y equivalente de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, otras inversiones de corto plazo de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos y sobregiros bancarios. Al 31 de diciembre del 2008 el saldo incluye US\$4,531,411 (2007 - US\$2,984,701) de depósitos a la vista en bancos y US\$6,230,000 (2007 - US\$5,291,667) de inversiones de corto plazo de alta liquidez.

c) Reconocimiento de ingresos y gastos -

Para la determinación y registro de los ingresos, costos y gastos relacionados con el contrato de ejecución de obras civiles del Proyecto Hidroeléctrico Mazar, la Compañía adoptó el "método de obra terminada", el cual está permitido por la NEC 15 como un método alternativo al de "avance de obra" en condiciones tales como las descritas en la Nota 2 que impiden conocer el resultado final hasta que los trabajos se hayan completado sustancialmente. Bajo el método de obra terminada, los ingresos se registran solo cuando el contrato de construcción está sustancialmente terminado (cuando los costos remanentes a ser incurridos son insignificantes). 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.

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.

02

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

e) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico para materiales y repuestos, utilizando el método promedio ponderado para la imputación de las salidas de dichos inventarios.

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación y son transferidos al inventario cuando los bienes y/o materiales son ingresados a las bodegas de la Asociación.

f) Activos fijos -

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

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones de los bienes de uso y su depreciación se adicionan al costo de la obra.

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

g) Anticipos del cliente, neto -

Bajo el método de obra terminada descrito en el literal c) anterior, el saldo de esta cuenta comprende los anticipos recibidos del cliente 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 2008 y 2007 fueron registradas como parte de las Obras en curso.

01

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

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 anual que hubiese generado el Proyecto si el mismo no se llevase bajo en método de obra terminada. Al 31 de diciembre del 2008 la Asociación mantiene provisionados US\$6,432,327 (2007 - US\$2,169,682) por este concepto y se presentan como parte del rubro Pasivos acumulados - impuestos por pagar del balance general.

j) Provisión para impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

Debido a que la Asociación utiliza el método de "obra terminada" (Ver Nota 3 c)) para el reconocimiento de sus resultados, la provisión para impuesto a la renta es cargada como parte de los costos de la obra en curso y se determina sobre el monto de la utilidad anual que hubiese generado el Proyecto si el mismo no se llevase bajo en método de obra terminada, aplicando la tasa del 25%. Al 31 de diciembre del 2008 la Asociación mantiene provisionados US\$9,112,463 (2007 - US\$3,073,715) por este concepto y se presentan como parte del rubro Pasivos acumulados - impuestos por pagar del balance general.

NOTA 4 - POSICION EN MONEDAS DISTINTAS AL DOLAR ESTADOUNIDENSE

Al 31 de diciembre del 2008 la Asociación tenía una posición pasiva neta en euros de 1,471,845 (2007 - 2,570,635) equivalentes a US\$2,057,639 (2007 - US\$3,782,946). Dichos pasivos netos fueron convertidos a dólares estadounidenses a una tasa de US\$1.3980 por euro (2007 - 1.4716 dólares por euro).

NOTA 5 - INVERSIONES

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.

04

NOTA 5 - INVERSIONES

(Continuación)

Composición:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Produbanco (1)	<u>510,401</u>	<u>200,000</u>

(1) Corresponde a un depósito a plazo fijo pignorado a favor Industrias Guapan S.A. para garantizar las compras de cemento.

NOTA 6 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

Los saldos al 31 de diciembre del 2008 y 2007 de US\$12,660,293 y US\$6,778,056 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

El saldo de US\$3,529,396 (2006 - US\$2,642,434), 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:

(Véase página siguiente)

NOTA 8 - INVENTARIOS
(Continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Materiales	6,278,457	4,770,346
Repuestos	1,008,088	1,657,530
Inventarios en tránsito	<u>335,977</u>	<u>913,399</u>
	<u><u>7,622,522</u></u>	<u><u>7,341,275</u></u>

NOTA 9 - ACTIVOS FIJOS

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	2008	2007	Tasa anual de depreciación %
Maquinaria y equipo (1)	20,715,142	19,539,479	10
Vehículos	908,204	923,732	20
Equipos de computación	199,514	187,102	33
Muebles y enseres	527,176	493,019	10
Equipo médico	120,475	117,961	10
Equipo de campamento	<u>115,356</u>	<u>115,356</u>	25
	22,585,867	21,376,649	
Depreciación acumulada	<u>(6,223,011)</u>	<u>(4,001,126)</u>	
	16,362,856	17,375,523	
Maquinaria en tránsito	-	88,127	
Saldos al 31 de diciembre	<u><u>16,362,856</u></u>	<u><u>17,463,650</u></u>	

El movimiento del rubro es el siguiente:

	2008	2007
Saldos al 1 de enero	17,463,650	13,850,338
Adiciones netas	1,194,442	3,157,106
Ajuste por cambio de tasas de depreciación (2)	-	3,232,956
Depreciación del año	<u>(2,295,236)</u>	<u>(2,776,750)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u><u>16,362,856</u></u>	<u><u>17,463,650</u></u>

NOTA 9 - ACTIVOS FIJOS

(Continuación)

- (1) Incluye US\$16,945,516 (2007 - US\$14,988,364) correspondientes a activos fijos que se encuentran bajo régimen especial de internación temporal.
- (2) La Asociación ajustó el monto de la depreciación acumulada, a los montos resultantes de aplicar las tasas depreciación contenidas en las normas tributarias vigentes (10%). Hasta el año 2006, éstos activos, fueron depreciados en línea recta a una tasa anual del 25%. El efecto fue registrado como menor valor de los costos del proyecto. (Ver Nota 12).

Al 31 de diciembre del 2008 la Asociación mantiene contratos de arrendamiento mercantil de vehículos firmados con el Banco de la Producción Produbanco S.A. Según estos contratos, el valor de los activos fijos sería de aproximadamente US\$187,000 (2007 - US\$157,000), los pagos efectuados hasta esta fecha, ascienden a US\$105,029 (2007 - US\$21,617).

NOTA 10 - PROVEEDORES

Al 31 de diciembre, la composición es:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Industrias Guapan S.A.	109,402	536,976
Acería del Ecuador C.A. - ADELCA	461,054	1,140,417
Río Guayas Compañías de Seguros y Reaseguros	422,344	-
Consortio Andino	417,190	560,492
Sika Ecuatoriana S.A.	370,683	202,394
Transpuertas Oriental S.A.	266,603	185,194
Explocen C.A.	231,688	299,725
Madeco S.A.	220,558	88,498
Mamut Andino C.A.	207,749	135,452
IPAC S.A.	205,473	1,290
Proyectos Mecánicos Promec S.C.C.	150,571	146,846
Mirasol S.A.	104,473	174,120
Frontline Construction Equipment, INC	94,025	315,116
Seguros Unidos S.A.	22,445	465,342
Imeteco	12,192	498,698
Hidropaute	-	674,550
Stallion Tractors of America	-	14,072
Atlas Copco Italia SPA	-	333,365
Officine Maccaferri SpA	-	329,373
Otros menores	3,706,166	5,331,825
	<u>7,002,616</u>	<u>11,433,745</u>

(9)

NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON SOCIOS Y COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2008 y 2007 con accionistas y compañías relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes.

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Impregilo SpA		
Honorarios por asesoría técnica	1,251,381	776,238
Reembolso por remuneración del personal extranjero	1,753,483	2,979,443
Gasto de viaje de personal trasladado a Ecuador	-	5,155
Reembolso de gastos incurridos por los socios por cuenta de la Asociación	<u>30,261</u>	<u>27,785</u>
	<u>3,035,125</u>	<u>3,788,621</u>
Impregilo Venezuela		
Venta de activos fijos	50,000	-
Honorarios por asesoría técnica	92,772	-
Otros menores	<u>11,618</u>	<u>-</u>
	<u>3,189,515</u>	<u>-</u>
Impregilo SpA Iceland Branch		
Compra de activos fijos	<u>-</u>	<u>527,690</u>
Herdoiza Crespo Construcciones		
Servicios subcontratados - Mazar	1,493,250	5,119,786
Servicios de alquiler de maquinaria - Mazar	5,121,967	4,084,955
Servicios subcontratados - Sopladora	4,797,383	-
Venta de materiales	<u>28,053</u>	<u>-</u>
	<u>11,440,653</u>	<u>9,204,741</u>
S.G.F. INC S.p.A.		
Servicios subcontratados (1)	2,503,106	846,675
Alquileres cobrados	883,959	285,383
Servicios logística	453,151	-
Venta de materiales	10,365	-
Reembolso de gastos incurridos por la Asociación	<u>42,640</u>	<u>-</u>
	<u>3,893,221</u>	<u>1,132,058</u>

(1) Ver Nota 14.

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

09

NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON SOCIOS Y COMPAÑÍAS RELACIONADAS

(Continuación)

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la Asociación mantenía los siguientes saldos con compañías relacionadas y accionistas:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Cuentas por cobrar:		
S.G.F. INC SpA	1,231	306
S.G.F. INC SpA Sucursal Ecuador	565,544	296,468
Impregilo Venezuela	149,683	25,376
Impregilo SpA	121,349	-
Impregilo Brasil	18,537	-
Herdoiza Crespo Construcciones S.A.	14,131	-
	<u>870,475</u>	<u>322,150</u>
Cuentas por pagar:		
S.G.F. INC SpA	355,368	402,094
S.G.F. INC SpA Iceland Branch	-	88,129
S.G.F. INC SpA Sucursal Ecuador	727,719	500,964
Impregilo SpA Iceland Branch	-	138,209
Impregilo SpA Filial Ecuador	28,600	27,500
Herdoiza Crespo Construcciones S.A.	5,943,242	5,532,746
Impregilo SpA	1,724,569	1,472,926
	<u>8,779,498</u>	<u>8,162,568</u>

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

NOTA 12 - ANTICIPOS DE CLIENTES, NETO

01 Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 12 - ANTICIPOS DE CLIENTES, NETO
(Continuación)

<u>2008</u>	<u>Saldo inicial</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Aplicado a planillas de avance de obra</u>	<u>Saldo final</u>
Anticipo	27,682,408	2,971,119	21,406,450	9,247,077
Planillas de avance de obra	<u>148,116,514</u>	128,619,832 (1)		<u>276,736,346</u>
	175,798,922			285,983,423
Menos:				
Obras en curso	<u>159,143,935</u>	106,191,082 (2)		<u>265,335,017</u>
	<u>16,654,987</u>			<u>20,648,406</u>
 <u>2007</u>	 <u>Saldo inicial</u>	 <u>Incrementos</u>	 <u>Apropiaciones</u>	 <u>Saldo final</u>
Anticipo	31,057,949	7,644,848	11,020,389	27,682,408
Planillas de avance de obra	<u>73,452,453</u>	74,664,061 (1)		<u>148,116,514</u>
	104,510,402			175,798,922
Menos:				
Obras en curso	<u>84,134,993</u>	75,008,942 (2)		<u>159,143,935</u>
	<u>20,375,409</u>			<u>16,654,987</u>

(1) Durante el año se emitieron planillas de avance de obra por US\$125,138,119 (2007 - US\$72,763,157), habiéndose cobrado US\$119,255,882 (2007 - US\$62,796,751).

(2) Composición:

01

(Véase página siguiente)

NOTA 12 - ANTICIPOS DE CLIENTES, NETO
(Continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>Total</u>
Materiales y repuestos	33,662,768	21,474,466	18,416,373	894,571	74,448,178
Personal local	14,477,303	11,851,185	8,441,231	577,853	35,347,572
tierrasde socios	12,126,681	9,204,741	10,692,428	5,823,920	37,847,770
Subcontratos	7,921,756	7,811,271	2,921,790	-	18,654,817
Alquiler de equipos	8,941,925	6,855,856	651,683	74,790	16,524,254
Remuneración del personal extranjero	3,466,738	2,979,443	2,778,942	1,174,816	10,399,939
Impuesto a la renta (2)	6,038,748	2,268,510	473,172	332,033	9,112,463
Administrativos y médicos	2,043,449	1,972,843	1,726,429	349,750	6,092,471
Alimentación	2,375,391	1,851,403	1,570,349	142,280	5,939,423
Seguros y garantías bancarias	2,262,055	1,662,808	1,781,577	1,295,132	7,001,572
Participación a trabajadores (2)	4,262,645	1,601,302	334,004	234,376	6,432,327
Alojamiento y transporte de personal	1,306,256	1,170,767	1,199,200	499,710	4,175,933
Mantenimiento	883,630	897,167	784,996	84,672	2,650,465
Honorarios por asesoría técnica y gastos incurridos por socios	1,251,381	776,239	624,329	313,944	2,965,893
Aporte legal a Procuraduría General del Estado	1,041,912	742,877	546,588	628,535	2,959,912
Otros gastos	(165,223)	575,536	1,435,067	1,000,770	2,846,150
Gastos campamento	705,337	389,756	714,747	3,942,094	5,751,934
Transporte materiales	1,242,682	381,179	1,874,991	67,868	3,566,720
Servicios de terceros	985,365	370,048	1,129,944	817,283	3,302,640
Gastos aduanas	(49,290)	354,871	1,013,150	316,597	1,635,328
Honorarios a profesionales	295,726	319,616	584,986	161,941	1,362,269
Honorarios a profesionales exterior	131,333	153,018	762,200	517,198	1,563,749
Flete maquinaria y equipos	-	-	806,967	628,360	1,435,327
Aridos de Río Negro	-	-	(926,410)	-	-926,410
Ingresos diferidos (3)	(1,355,021)	(242,053)	(392,000)	(266,167)	(2,255,241)
Depreciación y amortización	2,337,535	(413,907)	4,060,771	515,163	6,499,562
Total (1)	106,191,082	75,008,942	64,007,504	20,127,489	265,335,017

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Obras en curso	106,191,082	75,008,942	64,007,504	20,127,489
(-) Depreciación del año	(2,295,236)	(2,776,750)	(4,023,818)	(506,656)
(-) Ajuste por cambios de tasas de depreciación	-	(3,232,956)	-	-
	<u>103,895,846</u>	<u>68,999,236</u>	<u>59,983,686</u>	<u>19,620,833</u>

(2) Ver notas 2 i y j) y Nota 13.

(3) Incluye básicamente el monto de los intereses ganados en el año por las inversiones y la ganancia neta por diferencial cambiario.

NOTA 13 - SITUACION FISCAL

La Asociación no ha sido fiscalizada desde el inicio de sus operaciones y, por lo tanto, los ejercicios fiscales 2005 a 2008 están sujetos a una posible fiscalización.

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, normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Adicionalmente, mediante Resolución No. NAC-DGER2008-0464 publicada el 25 de abril del 2008 en el Registro Oficial No. 324, el Servicio de Rentas Internas (SRI) estableció que los requisitos para la presentación de información con referencia a dicha normativa tiene relación únicamente para las operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$5,000,000.

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

NOTA 14 - CONTRATOS

Los principales contratos vigentes al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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	Junio 2009	US\$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	US\$13,242,521
WGA Construcciones	Excavación de Pozos Verticales	Enero 2006	Junio 2009	US\$3,447,819
S.G.F. INC SpA	Trabajo de consolidación de tierras	Marzo 2005	Junio 2009	US\$18,606,741
Imeteco S.A.	Suministro e instalación de una puerta de seguridad para el túnel de desviación.	February 2006	Not stated	1,855,782
B&T Cía. Ltda.	Instalación del puente grúa principal de la casa de máquinas	Mayo 2006	Junio 2009	US\$1,163,792
Imeteco S.A.	Fabricación del blindaje metálico de la tubería de presión	Septiembre 2006	Junio 2009	US\$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	US\$8,246,670

NOTA 15 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de preparación de estos estados financieros (12 de marzo del 2009), 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.

04