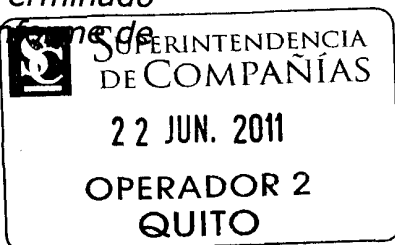


Construtora OAS Ltda. Sucursal Ecuador

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2010 e Informe de
los Auditores Independientes*



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Representante Legal de
Construtora OAS Ltda. Sucursal Ecuador

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Construtora OAS, Ltda. Sucursal Ecuador, que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

La gerencia de la Sucursal es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Sucursal a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sucursal. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Construtora OAS Ltda. Sucursal Ecuador al 31 de diciembre del 2010, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Asunto de énfasis

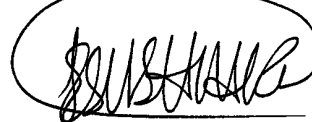
Sin calificar nuestra opinión, informamos que, tal como se explica con más detalle en la Nota 2, la Sucursal prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Construtora OAS Ltda. Sucursal Ecuador de acuerdo con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Otros asuntos

Los estados financieros de Construtora OAS Ltda. Sucursal Ecuador al 31 de diciembre del 2009, fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades el 10 de abril del 2010.



Quito, Abril 21, 2011
Registro No. 019



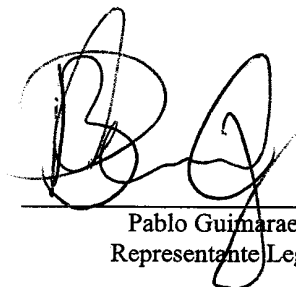
Mario Hidalgo
Licencia No. 22266

CONSTRUTORA OAS LTDA. SUCURSAL ECUADOR

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	3	237	4
Inversiones temporales	4	23,850	
Cuentas por cobrar comerciales	5	7,740	
Inventarios	6	1,658	
Compañías relacionadas	7	14,532	
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	8	<u>3,651</u>	<u>7</u>
Total activos corrientes		<u>51,668</u>	<u>11</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:	9		
Maquinaria y equipo		74	12
Equipos de computación		60	5
Instalaciones y equipos de oficina		<u>81</u>	<u>37</u>
Total		215	54
Menos depreciación acumulada		<u>20</u>	<u>12</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>195</u>	<u>42</u>
OTROS ACTIVOS		<u>476</u>	<u>513</u>
TOTAL		<u>52,339</u>	<u>566</u>

Ver notas a los estados financieros



Pablo Guimaraes
Representante Legal

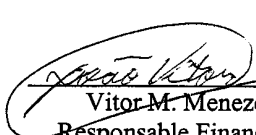
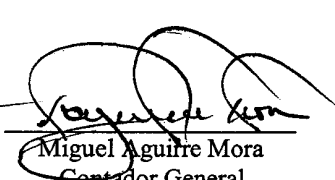
PASIVOS Y PATRIMONIO**Notas****2010**
(en miles de U.S. dólares)**2009****PASIVOS CORRIENTES:**

Cuentas por pagar	10	7,467	3
Anticipo de clientes	11	40,026	
Participación a trabajadores	13	317	
Impuesto a la renta	14	140	
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	16	<u>2,630</u>	<u>151</u>
Total pasivos corrientes		<u>50,580</u>	<u>154</u>

PATRIMONIO:

Capital asignado	17	412	412
Utilidades retenidas		<u>1,347</u>	<u>—</u>
Patrimonio		<u>1,759</u>	<u>412</u>

TOTAL**52,339****566**


Vitor M. Menezes
Responsable Financiero
Miguel Aguirre Mora
Contador General

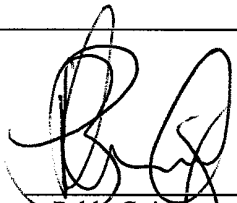
- 3 -

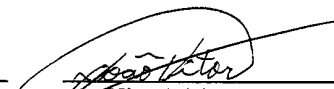
CONSTRUTORA OAS LTDA. SUCURSAL ECUADOR

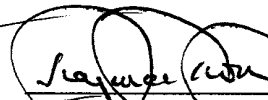
**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u>
INGRESOS POR SERVICIOS DE CONSTRUCCIÓN	19	32,701	
COSTO DE SERVICIOS	18	<u>29,185</u>	<u>—</u>
MARGEN BRUTO		3,516	
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	18	<u>1,836</u>	<u>—</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>1,680</u>	<u>—</u>
OTROS (GASTOS) INGRESOS:			
Ingresos financieros		582	
Otros gastos, neto		<u>(145)</u>	<u>—</u>
Total		<u>437</u>	<u>—</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>2,117</u>	<u>—</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	13	317	
Impuesto a la renta	14	<u>453</u>	<u>—</u>
Total		<u>770</u>	<u>—</u>
UTILIDAD NETA		<u>1,347</u>	<u>—</u>

Ver notas a los estados financie


Pablo Guimarães
Representante Legal


Vitor M. Menezes
Responsable Financiero

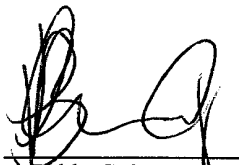

Miguel Aguirre Mora
Contador General

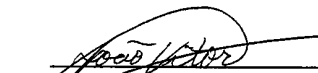
CONSTRUTORA OAS LTDA. SUCURSAL ECUADOR

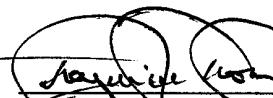
**ESTADO DE PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Capital Asignado</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
Saldos al 31 de diciembre del 2008	90		90
Aportes	<u>322</u>	<u> </u>	<u>322</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2009	412		412
Utilidad neta	<u> </u>	<u>1.347</u>	<u>1.347</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>412</u>	<u>1.347</u>	<u>1.759</u>

Ver notas a los estados financieros


Pablo Guimaraes
Representante Legal


Vitor M. Menezes
Responsable Financiero


Miguel Aguirre Mora
Contador General

CONSTRUTORA OAS LTDA. SUCURSAL ECUADOR

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	2010	2009
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	64,987	
Pagado a proveedores y trabajadores	(26,113)	
Intereses ganados	582	
Impuesto a la renta	(313)	
Otros gastos, neto	<u>(145)</u>	<u>—</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>38,998</u>	<u>—</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipo	(161)	
Adquisición de otros activos	(74)	(151)
Incremento de inversiones temporales	(23,850)	
Préstamos a compañías relacionadas	<u>(14,532)</u>	<u>—</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(38,617)</u>	<u>(151)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aportes en efectivo de capital		322
Pago de préstamos a compañías relacionadas	<u>(148)</u>	<u>(175)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(148)</u>	<u>147</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	233	(4)
Saldos al comienzo del año	<u>4</u>	<u>8</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>237</u>	<u>4</u>

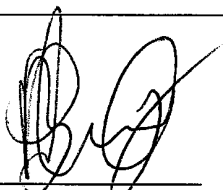
(Continúa...)

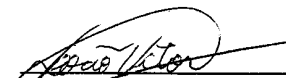
CONSTRUTORA OAS LTDA. SUCURSAL ECUADOR

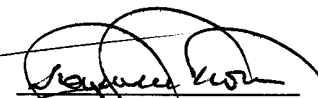
**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	2010	2009
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	1,347	
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	8	
Amortización de otros activos	111	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(7,740)	
Inventarios	(1,658)	
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(3,644)	
Cuentas por pagar	7,464	
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	2,627	
Anticipo de clientes	40,026	
Participación a trabajadores	317	
Impuesto a la renta	140	
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>38,998</u>	<u>-</u>

Ver notas a los estados financieros


Pablo Guimarães
Representante Legal


Vitor M. Menezes
Responsable Financiero


Miguel Aguirre Mora
Contador General

CONSTRUTORA OAS LTDA. SUCURSAL ECUADOR

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

1. OPERACIONES

Construtora OAS es una sucursal de Construtora OAS LTDA de Sao Paulo – Brasil. La Sucursal obtuvo su permiso para operar en el Ecuador mediante Resolución No 07.Q.IJ.4643 de fecha 19 de noviembre del 2007, emitida por la Superintendencia de Compañías e inscrita en el Registro Mercantil de Quito el 10 de diciembre del 2007.

El objeto de la Sucursal es a) la explotación de actividades e ingeniería civil, servicios de industria de construcción civil y pesada, inclusive en administración y ejecución de obras; b) importación y exportación en general; c) compra de inmuebles de terceros y venta de inmuebles propios; d) aprovechamiento y explotación mineral e) servicios de dragado y transporte, navegación marítima, fluvial y lacustre; f) mantenimiento y montaje industrial; g) instalaciones y montajes eléctricos, electrónica, electromecánicas y mecánicas.

Asuntos Contractuales y de Funcionamiento

Por medio del Decreto Ejecutivo No 1348 se declara en emergencia la central hidroeléctrica San Francisco y los proyectos “Toachi Pilatón”, “Carrizal-Chone”, “Baba” y “Aeropuerto del Tena”, así como otros proyectos. Los referidos proyectos no deberán paralizarse por ningún motivo, por lo tanto y teniendo en cuenta las disposiciones antes mencionadas, Hidroeléctrica del Litoral HIDROLITORAL S.A. “Hidrolitoral” tomó a su cargo la ejecución y construcción de las obras de la presa Baba, del trasvase Daule-Peripa y de la central hidroeléctrica que forman parte del conjunto de obras del Proyecto Multipropósito Baba.

De conformidad con las recomendaciones constantes en el Informe General realizado por la Dirección de Auditoría de Proyectos y Ambiental de la Contraloría General del Estado, luego del examen especial DIAPA-0050-2009 realizado en los periodos desde el 10 de Mayo del año 2006 hasta el 31 de enero del año 2009, se recomienda que:

“En vista de que Hidrolitoral no es una empresa constructora y no tiene suficiente experiencia, como para mantener y afrontar una temporada invernal y defender las obras construidas, así como para llevar adelante el proyecto de tanta trascendencia para el país, como lo viene realizando, mediante contratación directa de varios constructores y proveedores, deberá buscar los medios adecuados, ceñidos a la legislación vigente, a fin de contratar la terminación del proyecto, con un constructor que tenga la suficiente experiencia, rinda las garantías técnicas y legales pertinentes y se responsabilice de la construcción y entrega del proyecto, hasta la terminación y entrada en operación de todo el sistema hidroeléctrico.”

En vista de que Construtora OAS Ltda. Sucursal Ecuador es una empresa que se encuentra legalmente constituida en el Ecuador y cuenta con una la experiencia suficiente en la ejecución de represas hidroeléctricas, llevando a cabo actualmente la construcción de la Central Hidroeléctrica de Estreito en Brasil de una potencia de 1.087 MW y en atención a la oferta presentada por la Construtora OAS Ltda. Sucursal Ecuador a Hidrolitoral, se procedió a contratar la construcción de las obras de la presa

Baba del trasvase Daule-Peripa y de la central hidroeléctrica que forman parte del conjunto de obras del Proyecto Multipropósito Baba.

El precio del contrato de conformidad con la oferta planteada, es de US\$130,100,000. Dentro del precio establecido se encuentra incluida la cantidad de US\$2,000,000 que serán utilizados por Hidrolitoral para pagar la liquidación de su nómina en virtud del cambio del constructor. El valor de contrato puede variar por más o menos en función de las cantidades finales de los servicios que sean realizados.

Hidrolitoral pagó a Constructora OAS Ltda. Sucursal Ecuador, en calidad de anticipo el valor correspondiente al 40% del valor estimado del contrato, esto es la cantidad de US\$52,040,000. El valor por concepto del anticipo será descontado proporcionalmente de cada factura en un 40% del valor señalado en cada una de ellas, para lo cual, Hidrolitoral elaborará la medición de los trabajos realizados por la Constructora, para posteriormente emitir el documento de aceptación de los trabajos, para que la Constructora pueda emitir la factura de pago correspondiente.

El inicio de la construcción fue en julio del 2010 y el plazo de ejecución de las obras para la Constructora será de 18 meses, contados a partir del pago del anticipo, pudiendo este plazo extenderse, si así lo requiriese Hidrolitoral al término del mismo, o darlo por terminado anticipadamente.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Sucursal son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Sucursal en la preparación de sus estados financieros:

Caja y sus Equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Servicios de Construcción - Los ingresos son reconocidos en base al método del avance de obra por porcentaje de terminación. Bajo este método, el ingreso se reconoce en función de los costos incurridos a la fecha de medición más el porcentaje de utilidad esperada al final del proyecto.

Ingresos Diferidos - La Sucursal registra como ingresos diferidos el valor correspondiente a la facturación aprobada por el cliente, el mismo que se registra como ingreso por servicio de construcción una vez que se determina el porcentaje de avance de terminación de la obra.

Costo de Ventas - Los costos son reconocidos en resultados en el período conforme estos se incurren para la prestación del servicio.

Cuentas por Cobrar - Han sido valuadas a su valor nominal. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Valuación de Inventarios - Los inventarios constituyen materiales y repuestos a ser utilizados en la construcción de la obra y están registrados al costo de adquisición que no excede a los correspondientes valores netos de realización. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada 10 para maquinaria y equipo, instalaciones y equipo de oficina y 5 para equipo de computación. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Otros Activos - Corresponden principalmente a aplicaciones informáticas y gastos de desarrollo, registrados a su costo de adquisición.

Provisiones para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Intereses Ganados - Se llevan a resultados en base a su causación.

Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2009, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2010.

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera - Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma la Sucursal utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2011, siendo el 1 de enero del 2010, su fecha de transición.

3. CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2010	2009
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja general	6	4
Depósitos en cuentas corrientes locales	<u>231</u>	—
Total	<u>237</u>	<u>4</u>

4. INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre del 2010, constituyen inversiones en certificados de depósito en el Banco Pacífico con vencimientos hasta marzo del 2011 que devengan una tasa de interés que fluctúa entre el 3.25% y el 4.10% anual. Los valores invertidos corresponden principalmente al saldo del anticipo que todavía no ha sido utilizado en la construcción. Estos valores tienen la restricción de poder ser utilizados únicamente para la ejecución de la obra y deben ser invertidos únicamente en bancos locales.

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar	5,073	
Provisión de ingreso pendiente de facturar (Nota 12)	<u>2,667</u>	—
Total	<u>7,740</u>	—

El saldo de cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2010, corresponde al 60% de los servicios facturados por el avance de la obra del mes de noviembre.

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Combustible	840	
Materiales y repuestos	582	
Otros materiales	217	
Importaciones en tránsito	<u>19</u>	—
Total	<u>1,658</u>	—

Materiales y Repuestos - Al 31 de diciembre del 2010, incluye US\$447 mil correspondientes a inventario recibido en consignación de Hidrolitoral (Ver Nota 16).

7. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Constituye un préstamo otorgado a OAS Investments Ltda. Compañía domiciliada en el exterior, con vencimientos hasta Octubre del 2011, que devenga una tasa de interés anual Libor más 3%.

8. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos proveedores y contratistas	2,654	
Gastos pagados por anticipado	974	
Otras cuentas por cobrar	23	4
Crédito tributario impuesto a la renta	<u> </u>	<u>3</u>
Total	<u>3,651</u>	<u>7</u>

Anticipos a Proveedores y Contratistas - Constituye principalmente un anticipo entregado a Tesuer por US\$2.4 millones, para el transporte de suelos, excavación y rellenos. Este anticipo será liquidado en el año 2011.

9. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
SalDOS netos al comienzo del año	42	49
Adquisiciones	161	
Depreciación	<u>(8)</u>	<u>(7)</u>
SalDOS netos al fin del año	<u>195</u>	<u>42</u>

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	4,596	3
Compañía relacionada	<u>2,871</u>	<u>—</u>
Total	<u>7,467</u>	<u>3</u>

Compañía Relacionada - Corresponde a las regalías, asistencia técnica y reembolsos de seguros facturados por la Casa Matriz.

11. ANTICIPO DE CLIENTES

De acuerdo con la cláusula décimo tercera del contrato de construcción celebrado con Hidrolitoral, la Sucursal con fecha 8 de julio del 2010, recibió en calidad de anticipo el 40% del valor del contrato (US\$52 millones). Este anticipo es descontado en un 40% contra el valor de la planilla mensual facturada a Hidrolitoral como avance de trabajo. Un detalle del movimiento es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Anticipo recibido	52,040
Compensación del anticipo	<u>(12,014)</u>
Saldo al fin del año	<u>40,026</u>

12. INGRESOS DIFERIDOS

Conforme el contrato de prestación de construcción, la Sucursal registra como ingreso diferido, el valor de las facturas emitidas debidamente aprobadas por el cliente sobre una base mensual. Un detalle de la facturación efectuada durante el año y el saldo al 31 de diciembre del 2010 es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Total de la facturación aprobada por el cliente	30,034
Menos reconocimiento de ingreso en base al método del avance de obra por porcentaje de terminación (Nota 19)	<u>32,701</u>
Saldo por cobrar (Nota 5)	<u>2,667</u>

13. PARTICIPACIÓN TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables.

14. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declararon o distribuyeron a favor de la casa matriz no se encontraban sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta.

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	1,800
Gastos no deducibles	35
Deducción por trabajadores discapacitados	(24)
Utilidad gravable	<u>1,811</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>453</u>

El movimiento de la provisión para impuesto a la renta fue como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Saldo al comienzo del año	453
Provisión del año	(313)
Pago efectuados	<u>140</u>
Saldo al fin del año	<u>140</u>

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias, por lo que están pendientes de revisión las declaraciones del 2007 al 2010.

Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.
- Exoneración del impuesto a la renta durante 5 años para nuevas sociedades cuyas inversiones se realicen para el desarrollo de sectores económicos considerados prioritarios para el Estado.
- Deducción del 100% adicional para el cálculo de impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por "Medianas Empresas".
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

15. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Sucursal no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2010, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2011. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Sucursal considera que los efectos del mismo, si hubiere, carecerían de importancia relativa.

16. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Provisión Hidrolitoral	1,035	
Retenciones en la fuente	731	
Beneficios sociales	415	
Otras cuentas por pagar	221	3
Impuesto al valor agregado	228	
Compañías relacionadas	—	<u>148</u>
Total	<u>2,630</u>	<u>151</u>

Provisión Hidrolitoral - Corresponde a la provisión realizada por la Sucursal por el inventario recibido de Hidrolitoral, el cual hasta el momento no ha sido facturado, la administración espera liquidar esta obligación al finalizar la obra.

17. PATRIMONIO

Capital Asignado - La Sucursal fue autorizada por la Superintendencia de Compañías para operar en el Ecuador con un capital inicial de US\$90 mil de acuerdo a lo establecido en la Resolución No. 07.Q.I.J.4643, la cual fue inscrita en el Registro Mercantil el 10 de diciembre del 2007. Posteriormente en el año 2009, se realizó un aporte adicional de US\$322 mil.

18. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

	Exterior	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Regalías, seguros y asistencia técnica	<u>2,871</u>	<u>-</u>
Préstamos otorgados	<u>14,478</u>	<u>-</u>
Intereses ganados	<u>54</u>	<u>-</u>
Préstamos recibidos	<u>-</u>	<u>148</u>

19. INGRESOS POR SERVICIOS DE CONSTRUCCIÓN

Para la determinación de los ingresos, la Sucursal adoptó el método del avance de obra por porcentaje de terminación, bajo este método, el ingreso del contrato se reconoce en función de los costos incurridos para alcanzar la etapa de terminación más un porcentaje de utilidad esperada al final del proyecto. Al 31 de diciembre del 2010, el cálculo realizado es como sigue:

	(en miles de U.S. dólares)
Ingreso total del contrato	130,100
Costos estimados totales del contrato:	
Costos incurridos hasta el 31 de diciembre del 2010	29,185
Costos estimados del contrato para completar el trabajo	<u>86,929</u>
Total	<u>116,114</u>
Utilidad estimada	<u>13,986</u>
Porcentaje de terminación	<u>25.13%</u>

Porcentaje Estimado de Terminación - Equivale a dividir el total de costos incurridos a la fecha, sobre el total de costos estimados del contrato.

El valor registrado como ingresos por el servicio de construcción de la Sucursal por el año terminado el 31 de diciembre del 2010, corresponde a multiplicar el porcentaje estimado de terminación por el ingreso total del contrato. Un detalle del cálculo es como sigue:

	(en miles de U.S. dólares)
Ingreso total del contrato	130,100
Porcentaje estimado de terminación	<u>25.13%</u>
Ingreso del año	<u>32,701</u>

20. COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de la Sucursal, al 31 de diciembre del 2010, están relacionados con contratos de prestación de servicios como se detallan a continuación:

- La Sucursal celebró con Equipos y Transportes S.A. Equitransa un contrato para la prestación de servicios, mediante el cual esta Compañía se compromete a proveer del equipo y maquinaria necesaria para el movimiento de tierra. El contrato tiene una duración de un año y finaliza el 30 de junio del 2011. El valor aproximado al cual asciende el mismo es de US\$8 millones.
- La Sucursal celebró tres contratos con Tesuer para la prestación de servicios, mediante los cuales se compromete a alquilar equipos, de acuerdo a la lista constante en el contrato, transportar suelos para relleno, excavación y a brindar asesoría técnica para estudios y planificación de obras. La vigencia de los contratos es de un año, a partir del junio y julio del 2010 respectivamente. El valor aproximado al cual ascienden los contratos es de US\$13.7 millones.
- La Sucursal celebró con Consorcio Equirent un contrato para la prestación de servicios, mediante el cual esta Compañía se compromete a alquilar equipos, de acuerdo a la lista constante en el contrato. La vigencia del contrato es de un año, a partir del 16 de julio del 2010. El valor aproximado al cual asciende el contrato es de US\$7 millones.
- La Sucursal celebró con Consorcio Kimaira un contrato para la prestación de servicios, mediante el cual se compromete a transportar suelos para relleno y excavación. La vigencia del contrato es de un año a partir del 16 de julio del 2010. El valor aproximado al cual asciende el contrato es de US\$2.5 millones.
- La Sucursal celebró con Sevilla Ramírez Genoveva un contrato para la prestación de servicios, mediante el cual se compromete a transportar suelos para relleno y excavación. La vigencia del contrato es de un año a partir del 16 de julio del 2010. El valor aproximado al cual asciende el contrato es de US\$3 millones.
- La Sucursal celebró con Multiquip S.A. un contrato para el alquiler de equipos complementarios, generadores, zarandas, etc.. La vigencia del contrato es de un año a partir del 16 de julio del 2010. El valor aproximado al cual asciende el contrato es de US\$2 millones.
- La Sucursal celebró con P.C.E. Cía. Ltda. un contrato para el servicio técnico especializados en ingeniería. La vigencia del contrato es de un año a partir del 16 de julio del 2010. El valor aproximado al cual asciende el contrato es de US\$3.7 millones.

21. GARANTÍAS

Para asegurar el buen uso del anticipo así como las obligaciones adquiridas frente a terceros, la Sucursal entregó a Hidrolitoral una póliza de seguro contratada por su Casa Matriz por US\$65 millones.

22. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (abril 21 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.
