

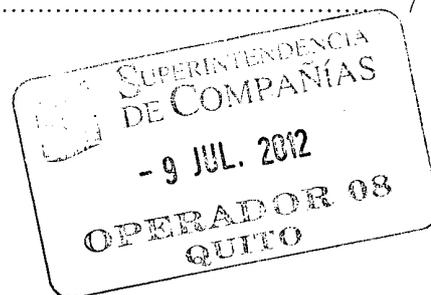
STUDIO ING. G. PIETRANGELI S.R.L.

Estados Financieros

Años Terminados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010

Índice

Informe de los Auditores Externos Independientes.....	1
Estados Financieros Auditados	
Estados de Situación Financiera	3
Estados de Resultados Integrales	4
Estados de Cambios en el Patrimonio de la Casa Matriz	5
Estados de Flujos de Efectivo.....	6
Notas a los Estados Financieros.....	7



Informe de los Auditores Externos Independientes

Al Apoderado de **Studio Ing. G. Pietrangeli S.R.L.**

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado el estado de situación financiera adjunto de **Studio Ing. G. Pietrangeli S.R.L.** al 31 de Diciembre de 2011 y los correspondientes estado de resultados integrales, cambios en el patrimonio de la Casa Matriz y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Sucursal por los estados financieros

2. La Administración de **Studio Ing. G. Pietrangeli S.R.L.** es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, que no estén afectados por distorsiones significativas, sean éstas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a nuestra auditoría. Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumpla con requerimientos éticos y planifique y realice la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Sucursal relevantes, para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sucursal. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros, mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes la situación financiera de **Studio Ing. G. Pietrangeli S.R.L.**, al 31 de Diciembre de 2011, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de la Casa Matriz y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas internacionales de información financiera.

Asunto de énfasis

5. Tal como se menciona en la Nota 1, al 31 diciembre de 2011 y 2010, los estados financieros adjuntos fueron preparados considerando que la Sucursal continuará como negocio en marcha. En la Nota 1 se explica que el establecimiento de la Sucursal en la República del Ecuador, se realizó con el propósito de conformar la Asociación LPC - CHESPI para ejecutar el contrato de consultoría cuyo objeto es "Actualización y Complementación de los Estudios de Factibilidad y Diseños Definitivos del Proyecto Hidroeléctrico CHESPÍ", contratado por la Empresa Estatal HIDROEQUINOCCIO HEQ S.A. El contrato de prestación de servicios con esta compañía, a través dla Asociación constituido, concluyó el 31 de julio de 2011. A la fecha de emisión de este informe, la Casa Matriz conjuntamente con la Administración de la Sucursal en Ecuador, se encuentran analizando alternativas de negocio en el país. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando esta circunstancia.



Hector Arroba Caballero
Socio
RNC No. 17-2903

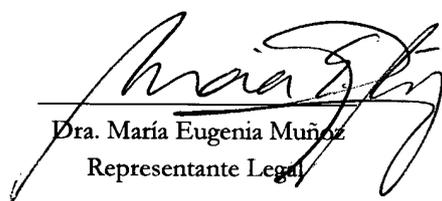
4 de Junio de 2012
Quito, Ecuador

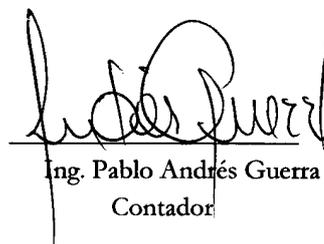


STUDIO ING. G. PIETRANGELI S.R.L.

Estados de Situación Financiera

	31 de Diciembre de	
	2011	2010
	<i>(US Dólares)</i>	
Activos		
Activos corrientes:		
Efectivo y equivalentes de efectivo <i>(Nota 4)</i>	\$ 77,026	\$ 6,890
Inversiones	6,000	6,000
Cuentas por cobrar <i>(Nota 5)</i>	8,819	194,119
Activo por impuestos corrientes	6,689	11,618
Total activos corrientes	<u>98,534</u>	<u>218,627</u>
Propiedades, muebles y equipos <i>(Nota 6)</i>	815	1,281
Total activos	<u>\$ 99,349</u>	<u>\$ 219,908</u>
Pasivos y patrimonio de la Casa Matriz		
Pasivos corrientes:		
Cuentas por pagar <i>(Nota 7)</i>	\$ 151,173	\$ 180,414
Impuestos por pagar	683	21,274
Total pasivos corrientes	<u>151,856</u>	<u>201,688</u>
Patrimonio de la Casa Matriz:		
Capital asignado	8,000	8,000
Utilidades retenidas	(60,507)	5,199
Total patrimonio de la Casa Matriz	<u>52,507</u>	<u>13,199</u>
Total pasivos y patrimonio de la Casa Matriz	<u>\$ 99,349</u>	<u>\$ 219,908</u>


 Dra. María Eugenia Muñoz
 Representante Legal


 Ing. Pablo Andrés Guerra
 Contador

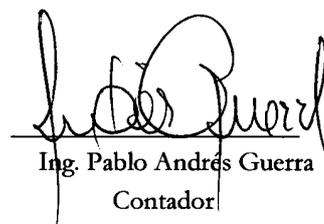
Véanse las notas adjuntas.

STUDIO ING. G. PIETRANGELI S.R.L.

Estados de Resultados Integrales

	Años Terminados el 31 de Diciembre de	
	2011	2010
	<i>(US Dólares)</i>	
Ingresos por servicios	\$ 20,000	\$ 331,149
Gastos de administración <i>(Nota 9)</i>	<u>(89,676)</u>	<u>(312,318)</u>
Utilidad (Pérdida) operacional	(69,676)	18,831
Otros ingresos – gastos, neto	(1,051)	(7,510)
Utilidad antes de impuesto a la renta	<u>(70,727)</u>	<u>\$ 11,321</u>
Impuesto a la renta <i>(Nota 8)</i>	-	(6,299)
Utilidad (Pérdida) neta	<u>\$ (70,727)</u>	<u>5,022</u>


Dra. María Eugenia Muñoz
Representante Legal

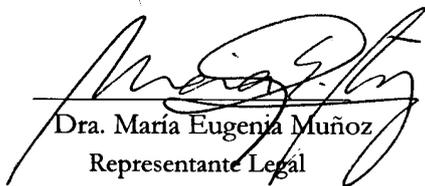

Ing. Pablo Andrés Guerra
Contador

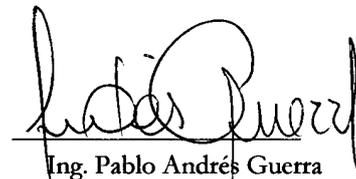
Véanse las notas adjuntas.

STUDIO ING. G. PIETRANGELI S.R.L.

Estados de Cambios en el Patrimonio de la Casa Matriz

	Capital Asignado	Utilidades Retenidas	Total
		<i>(US Dólares)</i>	
Saldos al 31 de Diciembre de 2009	\$ 8,000	\$ 5,198	\$ 13,198
Utilidad del periodo		5,022	5,022
Saldos al 31 de Diciembre de 2010	\$ 8,000	\$ 10,220	\$ 18,220
Pérdida neta del año	-	(70,727)	(70,727)
Saldos al 31 de Diciembre de 2011	\$ 8,000	\$ (60,507)	\$ (52,507)


Dra. María Eugenia Muñoz
Representante Legal

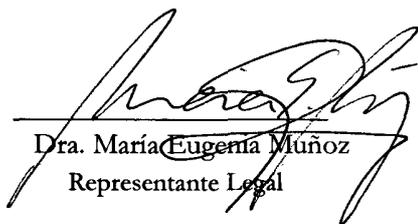

Ing. Pablo Andrés Guerra
Contador

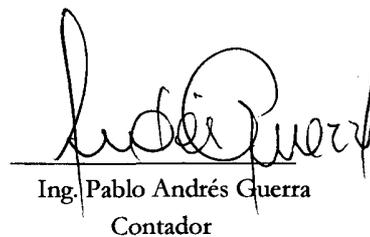
Véanse las notas adjuntas.

STUDIO ING. G. PIETRANGELI S.R.L.

Estados de Flujos de Efectivo

	31 de diciembre de	
	2011	2010
	(US Dólares)	
Flujos de efectivo en actividades operativas		
Efectivo recibido de clientes	210,229	197,087
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(140,093)	(289,526)
<u>Efectivo proveniente de operaciones</u>	<u>70,136</u>	<u>(92,438)</u>
Impuesto a la Renta	-	(6,299)
<i>Efectivo neto proveniente (usado) actividades operativas</i>	<u>70,136</u>	<u>(98,738)</u>
Aumento neto en efectivo y sus equivalentes	70,136	(98,738)
Efectivo y sus equivalentes al principio del período	6,890	105,628
Efectivo y sus equivalentes al final del período	77,026	6,890
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA DEL AÑO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS		
(Perdida) Utilidad neta antes de impuestos	(70,727)	11,321
Ajustes por:		
Depreciación	466	-
Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambios en el capital de trabajo	(70,261)	11,321
(Aumento) de cuentas comerciales por cobrar	190,229	(134,062)
Aumento de cuentas por pagar comerciales	(49,832)	83,304
Efectivo Neto proveniente (usado) actividades operativas	<u>70,136</u>	<u>(98,738)</u>


 Dra. María Eugenia Muñoz
 Representante Legal


 Ing. Pablo Andrés Guerra
 Contador

STUDIO ING. G. PIETRANGELI S.R.L.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2011 y 2010

1. Operaciones

Studio G. Pietrangeli S.R.L., Sucursal en Ecuador de Studio G. Pietrangeli Societa a Responsabilita Limitata, compañía domiciliada en la Ciudad de Roma, Italia; fue autorizada por la Superintendencia de Compañías del Ecuador para operar en el país, a través de la Resolución N°09.Q.I.J.1948 de 12 de mayo de 2009, inscrita en el Registro Mercantil el 18 de mayo de 2009.

El objeto social de la Sucursal es ejecutar en el Ecuador y en los países limítrofes, trabajos de ingeniería hidroeléctrica, tales como construcción de diques, instalaciones de abastecimiento hídrico, irrigación, drenaje, etc.; por sí sola o en asociación, tanto en el ámbito privado como público.

La constitución de la Sucursal en Ecuador, fue con el propósito de conformar el Convenio de Asociación LPC-CHESPI, que se describe adelante.

Convenio LCP-CHESPI

El 18 de junio de 2009, las compañías LOMBARDI S.A., Studio Ing. G Pietrangeli S.R.L. y Carrillo & Carrillo Consultores Cía. Ltda, suscribieron un Convenio de Asociación denominado “LPC-CHESPI”, con la finalidad de ejecutar el contrato de consultoría para la “Actualización y Complementación de los Estudios de Factibilidad y Diseños Definitivos del Proyecto Hidroeléctrico CHESPÍ”, contratada por la Empresa Estatal HIDROEQUINOCCIO HEQ S.A. La vigencia de la Asociación se extiende hasta la conclusión y liquidación económica correspondiente del contrato.

El 4 de enero de 2010, la Asociación LCP-CHESPI suscribe un contrato complementario con HIDROEQUINOCCIO S.A., el mismo que tiene por objeto redefinir estructuralmente el diseño de la Central del Proyecto Chespi a razón de que la Central del proyecto original, localizada en la junta de los Ríos Guayllabamba y Cambugán podía ser trasladada hasta el sector denominado Chacapata coincidente con el sitio previsto para la Central del Proyecto “Palma Real”, con este cambio no se realizaría la presa prevista para el este Proyecto, y en consecuencia se plantea la redefinición conceptual técnica que permitirá realizar de forma conjunta los proyectos Chespi – Palma Real.

El 1 de septiembre de 2010, HIDROEQUINOCCIO S.A. suscribe un Convenio Específico de Cooperación Institucional con el Ministerio de Electricidad y Energía Renovable, y la Comisión Federal de Electricidad de los Estados Unidos Mexicanos (CFE), con el fin de supervisar los Estudios de Consultoría Contratados por la primera, respecto de los proyectos: Chespi-Palma Real, Chontal, Chirapi, Manduriacu, Tortugo, El Tigre y Llurimaguas, de ahí que HIDROEQUINOCCIO EP y la Supervisora CFE acuerdan un programa de investigaciones geotécnicas adicionales a ser ejecutado en el desarrollo de la Etapa III del Proyecto Hidroeléctrico Chespi-Palma Real, cuyos resultados servirán para la optimización de los diseños definitivos de las obras del proyecto.

STUDIO ING. G. PIETRANGELI S.R.L.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Con la finalidad de instrumentar las investigaciones adicionales requeridas, el 12 de abril de 2011, se suscribe un Segundo Contrato Complementario, Ampliatorio y Modificadorio para los Estudios de Factibilidad del Proyecto Hidroeléctrico Chespi-Palma Real, con el objeto de ejecutar las investigaciones geotécnicas adicionales, cuyos resultados se deben incorporar en las soluciones técnicas del diseño del proyecto, con las actividades de ingeniería correspondientes.

El plazo de ejecución de estos trabajos finalizó el 31 de julio de 2011.

2. Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs)

La Superintendencia de compañías del Ecuador, mediante resolución No. 06.Q.ICL.004 del 21 de agosto de 2006, determinó la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y su aplicación obligatoria por parte de las compañías y entidades sujetas a su control y vigilancia. Mediante resolución No. 06.G.DSC.010 del 20 de noviembre de 2008 se estableció el cronograma de aplicación.

En cumplimiento estas disposiciones, la sucursal adoptó Normas Internacionales de Información Financiera a partir del 1 de enero de 2011, siendo su año de transición el año 2009.

La aplicación de esta nueva normativa implica y supone:

- Cambios en las políticas contables, criterios de valoración y forma de presentación de los estados financieros.
- Un incremento significativo de la información en la Notas a los Estados Financieros.

La conciliación del patrimonio neto al 31 de diciembre de 2010, entre Normas Ecuatorianas de Contabilidad NECs a Normas Internacionales de Información Financiera NIIFs, es como sigue:

	Capital Asignado	Resultados acumulados por NIIFs	Utilidades Retenidas	Total
	(US Dólares)			
Saldos NEC al 31 de Diciembre de 2010	\$ 8,000	\$ -	\$ 10,220	\$ 18,220
Saldos NIIF al 31 de Diciembre de 2010	\$ 8,000	\$ -	\$ 10,220	\$ 18,220

De los análisis efectuados por la administración de la sucursal, como parte del proceso de implementación se evidenció que los estados financieros no requieren ajustes por efectos de transición a Normas Internacionales de Información Financiera.

STUDIO ING. G. PIETRANGELI S.R.L.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs) (continuación)

El detalle de los principales conceptos que han supuesto los ajustes al convertir NECs a NIIFs son los siguientes:

TEMA	NIIFs	NECs
Estados Financieros		
Estado de Resultados Integrales / Estado de Perdidas y Ganancias	Las ganancias y pérdidas reconocidas pueden presentarse en notas o destacados en forma separada en el estado de cambios en el patrimonio	Estas partidas son destacadas en forma separada en el estado de cambios en el patrimonio pero no se determinan como ganancias o pérdidas.
Corrección de errores	Reestructuración de la información comparativa	Permiten que el monto de la corrección de un error fundamental sea incluido en la determinación de la ganancia o pérdida neta del periodo corriente.
Neteo de activos y pasivos	Los activos y pasivos no deben ser neteados, excepto cuando ello está específicamente permitido por una norma.	Las cuentas por cobrar y por pagar se netean solo cuando existe el derecho, que puede ser legalmente ejercido, para el neteo de saldos.
Activos y Pasivos		
Propiedades, Planta y Equipo	Se utilizan costos históricos o revaluados. Cuando se ha optado por la revaluación de los bienes, se requiere que todos los activos de la misma clase se revalúen en forma frecuente.	Similar a NIIFs.
Deterioro de activos	Si hay indicios de deterioro, los activos deben deducirse al valor que sea mayor entre su valor razonable menos gastos de venta.	Similar a NIIFs.
Impuestos diferidos	Se utiliza el método de provisión integral comandado por las diferencias temporarias en el balance general. Se reconocen los impuestos diferidos activos si la recuperación es probable	Los PCGA en Ecuador no establecen la obligatoriedad de contabilizar el efecto de los impuestos diferidos ni la revelación de sus impactos en las notas a los estados financieros.

3. Resumen de Políticas Contables Significativas

Preparación de los estados financieros.- Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera NIIFs, las cuales son establecidas por el International Accounting Standards Board (IASB) y autorizadas por la Superintendencia de Compañías de Ecuador.

STUDIO ING. G. PIETRANGELI S.R.L.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3. Resumen de Políticas Contables Significativas (continuación)

Las Normas Internacionales de Información Financiera NIIFs, requieren el uso de ciertos estimados contables, también requieren que la administración de la sucursal ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables. 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:

Unidad monetaria: Los registros contables y estados financieros de la Sucursal se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, la moneda de curso legal adoptada por la República del Ecuador desde marzo del año 2000.

Uso de estimados: La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIFs, requiere que la Administración de la Sucursal realice ciertas estimaciones y supuestos basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían definir de sus efectos finales.

Efectivo y equivalentes de efectivo: El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos y fondos rotativos asignados a los profesionales.

Cuentas por cobrar: Las cuentas por cobrar comerciales a compañías relacionadas, están valuadas a su valor nominal, siendo su periodo de liquidación normal 360 días, la Administración considera que para estas cuentas no es necesaria una provisión por incobrabilidad.

Propiedades, planta y equipos: Se registran al costo histórico menos su depreciación. Los cargos por depreciación se registran en el resultado del ejercicio.

La depreciación se calcula por el método de línea recta para asignar su costo menos su valor residual durante el estimado de su vida útil como sigue:

- Equipos de Computo 3 años

Los valores residuales y vida útil de los activos se revisan y ajustan, de ser necesario, a la fecha de cada balance general.

Impuesto a la renta diferido: Registra la provisión sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros usando la tasa promulgada a la fecha del estado de situación y que se espera será aplicable cuando el impuesto a la renta sea diferido.

Los impuestos a la renta diferidos activos se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

STUDIO ING. G. PIETRANGELI S.R.L.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3. Resumen de Políticas Contables Significativas (continuación)

Ingresos: Los ingresos por servicios son reconocidos considerando el grado de terminación de la presentación final del periodo sobre el que se informa.

Costos y gastos: Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha de realización del pago y se registran en el periodo más cercano en el que se conocen.

Provisión por impuesto a la renta: La provisión para impuesto a la renta para el año 2010 se registra sobre la base del pasivo y está constituida a la tasa 25%. Este tributo es registrado como gasto del período en que se devenga.

4. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El detalle de efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es como sigue:

	2011	2010
	<i>(US Dólares)</i>	
Efectivo	\$ 3,399	\$ -
Bancos	73,627	6,890
	<u>\$ 77,026</u>	<u>\$ 6,890</u>

5. Cuentas por Cobrar

El detalle de cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es como sigue:

	2011	2010
	<i>(US Dólares)</i>	
Cartera comercial	\$ -	\$ 185,300
Otras cuentas por cobrar	8,819	8,819
	<u>\$ 8,819</u>	<u>\$ 194,119</u>

La cartera comercial corresponde a saldos de Asociación LCP-CHESPI, asociación en donde la sucursal es constituyente y se muestra como sigue:

	2011	2010
	<i>(US Dólares)</i>	
Consorcio Gerencia Mazar	\$ -	\$ 185,300

STUDIO ING. G. PIETRANGELI S.R.L.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

6. Propiedades, Planta y Equipos

El movimiento de propiedades planta y equipo por los ejercicios económicos 2011 y 2010, es como sigue:

	Equipos de computo	
	<u>(US Dólares)</u>	
Saldos al 31 de Diciembre de 2009	\$	1,281
Adiciones		-
Gasto depreciación del año		-
Saldos al 31 de Diciembre de 2010	\$	<u>1,281</u>
Adiciones		-
Gasto depreciación del año		<u>(466)</u>
Saldos al 31 de Diciembre de 2011	\$	<u><u>815</u></u>

7. Cuentas por Pagar

El detalle de cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es como sigue:

	<u>2011</u>		<u>2010</u>	
	<i>(US Dólares)</i>			
Cuentas por pagar comerciales	\$	147,603	\$	176,957
Empleados		2,611		2,611
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social		479		286
Otros por pagar		480		560
	\$	<u>151,173</u>	\$	<u>180,414</u>

Cuentas por pagar comerciales está compuesto por saldos generados por servicios recibidos por parte de Studio Ing. G. Pietrangeli S.R.L. ITALIA.

STUDIO ING. G. PIETRANGELI S.R.L.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

8. Impuesto a la Renta

Para propósitos de la determinación de la base imponible para el cálculo del impuesto a la renta la sucursal realizó la siguiente conciliación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
Utilidad (Perdida) del ejercicio económico	\$ (70,727)	\$ 11,321
Más:		
Gastos no deducibles	-	13,875
Base imponible	<u>(70,727)</u>	<u>25,196</u>
Impuesto a la renta causado	<u>-</u>	<u>6,299</u>

Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2010, la tarifa de impuesto a la renta usada por la compañía fue del 25%, y se efectuaron retenciones en la fuente por US\$ 6,623.

9. Gastos de Administración

El detalle de los gastos de operación al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
Honorarios	\$ 64,308	\$ 239,989
De viaje	1,267	13,004
Depreciación	465	-
Arriendo	16,141	28,696
Beneficios sociales	681	3,790
Otros	6,814	26,839
	<u>\$ 89,676</u>	<u>\$ 312,318</u>

STUDIO ING. G. PIETRANGELI S.R.L.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

10. Eventos Subsecuentes

A la fecha de emisión de los estados financieros, no han sucedido situaciones, que a criterio de la administración de la sucursal, pudieran tener efecto significativo sobre los estados financieros.
