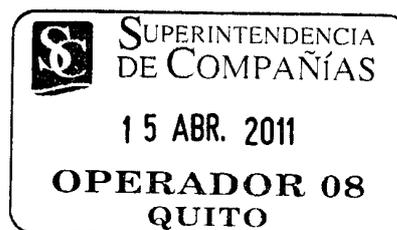


CONSTRUCTORA NACIONAL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2010,
con cifras comparativas al 31 de diciembre del 2009 con
Opinión de los Auditores Externos Independientes



CONSTRUCTORA NACIONAL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010
CON CIFRAS COMPARATIVAS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

ÍNDICE

Informe de los Auditores Externos Independientes

Estados Financieros Auditados

Balances Generales

Estados de Resultados

Estados de Cambios en el Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

Signos utilizados

US\$	Dólares de los Estados Unidos de América
NEC	Norma Ecuatoriana de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de:
CONSTRUCTORA NACIONAL S.A.

Dictamen sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de **CONSTRUCTORA NACIONAL S.A.**, que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010, y el correspondiente estado de resultados, estado de cambios en el patrimonio y estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, y por el control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Hemos efectuado nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.

Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativo de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la entidad, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación de general de los estados financieros. Consideramos que nuestra evidencia de auditoría proporciona una base razonable para expresar una opinión.

Opinión

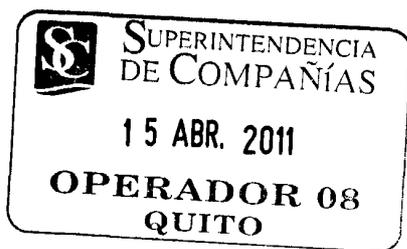
En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **CONSTRUCTORA NACIONAL S.A.**, al 31 de diciembre del 2010, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Otros requisitos legales y regulatorios

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **CONSTRUCTORA NACIONAL S.A.**, al 31 de diciembre del 2010, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Abril, 14 del 2011

Quito, Ecuador



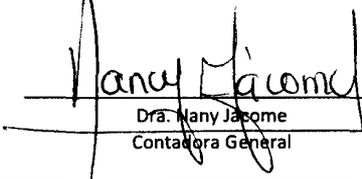
M. G.
María de los Ángeles Guizarro
CPA No. 22.120

DBrag Auditores Cía. Ltda.
DBRAG Auditores Cía. Ltda.
RNAE No.322

CONSTRUCTORA NACIONAL S.A.

BALANCES GENERALES

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010, CON CIFRAS COMPARATIVAS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009
(EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS E.U.A.)

<u>ACTIVO</u>	<u>Nota</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	4	907.004	4.006.012
Inversiones temporales	5	4.968.827	5.210.658
Cuentas por cobrar comerciales	6	724.849	1.277.835
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	5.273.169	5.849.962
Total activo corriente		11.873.849	16.344.467
PROPIEDAD Y EQUIPO - neto	8	5.863.017	7.652.634
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES			29.551
TOTAL ACTIVO		17.736.866	24.026.652
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Proveedores	9	141.470	1.066.313
Obligaciones bancarias	10	2.615.935	3.865.935
Impuesto a la renta	11	159.818	827.318
Participación trabajadores	12	771.248	2.058.547
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	13	1.361.861	3.674.770
Total pasivo corriente		5.050.332	11.492.883
PASIVO NO CORRIENTE			
Jubilación patronal	14	212.124	
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	15	12.474.410	12.533.769
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		17.736.866	24.026.652
 Ing. Rafael Armijos Representante legal		 Dra. Nancy Jacome Contadora General	

Las notas son parte integrante de los estados financieros



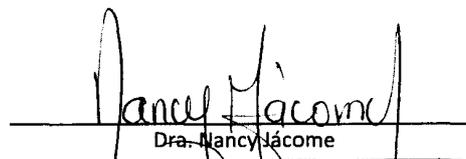
CONSTRUCTORA NACIONAL S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

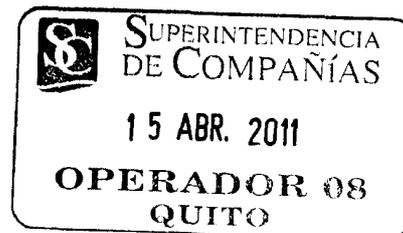
POR EL PERÍODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 CON CIFRAS
COMPARATIVAS POR EL PERÍODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009
(EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS E.U.A.)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
INGRESOS OPERACIONALES	5.341.039	21.465.239
COSTO DE VENTAS	5.371.987	17.203.438
MARGEN BRUTO	<u>(30.948)</u>	<u>4.261.801</u>
GASTOS OPERACIONALES	1.397.088	1.465.515
(PÉRDIDA) UTILIDAD OPERACIONAL	<u>(1.428.036)</u>	<u>2.796.286</u>
GASTOS NO OPERACIONALES	195.028	343.829
INGRESOS NO OPERACIONALES	1.009.666	849.251
(Pérdida) Utilidad antes participación trabajadores e impuesto a la renta	<u>(613.398)</u>	<u>3.301.708</u>
(-) Participación trabajadores		495.256
(-) Impuesto a la renta	242.310	827.318
(Pérdida) Utilidad neta	<u>(855.708)</u>	<u>1.979.134</u>


Ing. Rafael Armijos
Representante legal


Dra. Nancy Jácome
Contadora General

Las notas son parte integrante de los estados financieros

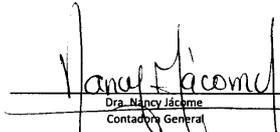


CONSTRUCTORA NACIONAL S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INSTITUCIONAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010, CON CIFRAS COMPARATIVAS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009
(EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS E.U.A.)

	Capital social	Reserva legal	Reserva Facultativa	Reserva futura capitalización	Reserva de Capital	Pérdida neta	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2008	4.322.970	568.470	64.909	435.403	1.149.358	9.425.422	15.966.532
Transferencia a resultados acumulados					9.425.422	(9.425.422)	
Apropiación de reserva legal		631.626			(631.626)		
Participación trabajadores					(1.426.492)		(1.426.492)
Impuesto a la renta					(1.682.674)		(1.682.674)
Incremento de capital	3.381.900				(3.381.895)		5
Distribución de utilidades					(2.302.737)		(2.302.737)
Utilidad neta						1.979.134	1.979.134
Saldos al 31 de diciembre del 2009	7.704.870	1.200.095	64.909	435.403	1.149.358	1.979.134	12.533.769
Transferencia a resultados acumulados					1.979.134	(1.979.134)	
Apropiación de reserva legal		197.913			(197.913)		
Reavalúo de Inmuebles					796.349		796.349
Utilidad neta						(855.708)	(855.708)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	7.704.870	1.398.008	64.909	435.403	3.726.928	(855.708)	12.474.410


Rafael Armijos
Representante Legal


Nancy Jácome
Contadora General

Las notas son parte integrante de los estados financieros

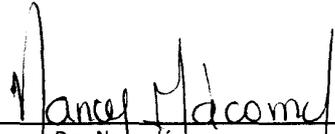


CONSTRUCTORA NACIONAL S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por el período comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre del 2010,
con cifras comparativas por el período comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre 2009
(EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
FLUJOS DE EFECTIVO (EN) DE ACTIVIDADES DE OPERACION		
Efectivo provisto por clientes	5.894.025	20.817.262
Efectivo utilizado en proveedores y otros	(7.856.446)	(18.914.590)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación	<u>(1.962.421)</u>	<u>1.902.672</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION		
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(128.418)	(3.888.514)
Disminución de inversiones temporales	241.831	4.597.358
Efectivo neto provisto por actividades de inversión	<u>113.413</u>	<u>708.844</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
(Disminución) aumento de obligaciones bancarias	(1.250.000)	442.519
Pago de dividendos de años anteriores		(3.570.182)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(1.250.000)</u>	<u>(3.127.663)</u>
DISMINUCIÓN NETA DE EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS	(3.099.008)	(516.147)
EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS AL INICIO DE LOS AÑOS	4.006.012	4.522.159
EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS AL FINAL DE LOS AÑOS	<u>907.004</u>	<u>4.006.012</u>

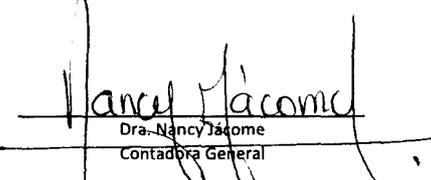

Ing. Rafael Armijos
Representante Legal


Dra.-Nancy Jácome
Contadora General

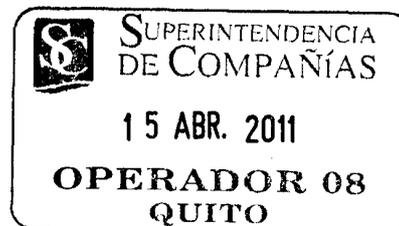
Las notas son parte integrante de los estados financieros



CONSTRUCTORA NACIONAL S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
CONCILIACION ENTRE EL (PÉRDIDA) UTILIDAD NETA Y EL FLUJO DE OPERACIÓN
 Por el período comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre del 2010,
 con cifras comparativas por el período entre el 1 de enero al 31 de diciembre del 2009
 (EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
(Perdida)/Utilidad neta	(855.708)	1.979.134
Partidas de conciliación entre la (pérdida) utilidad neta y los flujos de efectivo (utilizados en) provistos por actividades de operación		
Depreciaciones	2.267.876	2.184.294
Venta y baja de propiedad y equipo	446.508	6.955
Provisión de ingresos	244.276	(458.038)
Participación trabajadores		495.256
Impuesto a la renta	242.310	827.318
Utilidad Conciliada	<u>2.345.262</u>	<u>5.034.919</u>
Cambios netos en el capital de trabajo		
Disminución (aumento) de cuentas por cobrar	308.710	(189.939)
Disminución de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	576.793	1.929.386
Disminución de otros activos	29.551	732.411
(Disminución) aumento de proveedores	(924.843)	735.381
Disminución de gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(4.510.018)	(6.339.486)
Aumento de jubilación patronal	212.124	
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación	<u>(1.962.421)</u>	<u>1.902.672</u>
<div style="display: flex; justify-content: space-between; margin-top: 20px;"> <div style="text-align: center;">  Ing. Rafael Armijos Representante Legal </div> <div style="text-align: center;">  Dra. Nancy Jácome Contadora General </div> </div>		

Las notas son parte integrante de los estados financieros



CONSTRUCTORA NACIONAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 CON CIFRAS COMPARATIVAS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 EXPRESADOS EN DOLARES E.U.A.

1. IDENTIFICACIÓN DE LA COMPAÑÍA

CONSTRUCTORA NACIONAL S.A., fue constituida en la República del Ecuador en la ciudad de San Francisco de Quito el 12 de agosto de 1974 con una duración de veinte años a partir de su inscripción en el Registro Mercantil, su domicilio principal es la ciudad de Quito.

Mediante escritura pública celebrada el 1 de octubre de 1992, e inscrita en el Registro Mercantil del cantón Quito el 8 de diciembre de 1992, la compañía procedió a inscribir la transformación de Constructora Nacional Cía. Ltda., en una sociedad anónima, Constructora Nacional S.A.; la prórroga de plazo de duración de la compañía, es de treinta y cinco años a partir de la fecha inscripción.

2. OPERACIONES

Su objeto principal es la de realizar construcciones viales, urbanas y rurales, pudiendo importar materiales, maquinarias y equipos para la construcción realizando todos los actos de comercio que requiera, pudiendo dedicarse también a labores agrícolas, ganaderas y realizar todo acto de comercio para el cumplimiento de sus fines, pudiendo adquirir o vender bienes muebles o inmuebles que requiera para su fin, a su vez puede asociarse con empresas de igual finalidad, y en general realizar los actos o contratos mercantiles que se relacionen y sean necesarios o convenientes para la empresa.

3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES UTILIZADAS

Las políticas contables son los principios, bases, convenciones, reglas y prácticas específicas adoptadas por la gerencia de una empresa en la preparación y presentación de los estados financieros.

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

a. Preparación de los Estados Financieros

Los estados financieros individuales han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad 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 pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

CONSTRUCTORA NACIONAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

De acuerdo a lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías según Resolución No.08.G.DSC.010 publicada en el Registro Oficial No. 498 de 31 de diciembre del 2008, se dispone la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012. De acuerdo al cronograma establecido para la aplicación de las NIIF dispuesto en la resolución antes mencionada, **CONSTRUCTORA NACIONAL S.A.** aplicará las NIIF a partir del 1 de enero del 2011, considerando para el efecto como periodo de transición el año 2010.

b. Negocio en Marcha

Los principios contables parten del supuesto de la continuidad de las operaciones del ente contable, empresa en marcha, a menos que se indique todo lo contrario **CONSTRUCTORA NACIONAL S.A.** es una compañía con antecedentes de empresa en marcha, por el movimiento económico de sus operaciones y por el tiempo que dispone para seguir funcionando en el futuro de acuerdo a su constitución.

c. Consistencia de Presentación

La presentación y clasificación de las partidas en los estados financieros se mantienen de un período al siguiente.

d. Período de Tiempo

La contabilidad financiera provee información acerca de las actividades económicas de la compañía por períodos específicos, normalmente los períodos de tiempo de un ejercicio y otro son iguales es decir de un mes calendario, con la finalidad de poder establecer comparaciones, realizar análisis sobre los objetivos de producción y para una adecuada toma de decisiones.

e. Inversiones temporales

Son las inversiones en depósitos a plazo con vencimientos menores a un año registrados al costo y que devengan un interés que se registra con cargo al resultado del período en el que se devengan.

f. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar representan los saldos pendientes de cobro por cuentas por cobrar a clientes, cuyos saldos están de acuerdo con las prácticas comerciales y las condiciones normales dentro de los negocios y se esperan recuperar en el corto plazo.

g. Propiedad y equipo

Los saldos de propiedad y equipo están registrados a un valor equivalente al costo histórico o al valor ajustado y convertido en dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17 según corresponda. Los adquiridos a partir de abril del 2000 se encuentran valorados a su costo de adquisición en dólares.

Las ganancias o pérdidas por retiros o ventas de los mismos y las reparaciones y mantenimiento se incluyen en los resultados del ejercicio en que se incurren. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas.

h. Depreciaciones

La depreciación se registra en resultados del período en base al método de línea recta, en función de los años de la vida útil estimada, aplicando los siguientes porcentajes anuales:

CONSTRUCTORA NACIONAL S.A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

- Maquinaria y equipo caminero	20%
- Herramientas y equipo de taller	10%
- Muebles de oficina	10%
- Equipo de computación	33%

I. Reconocimiento de ingresos y costo de ventas

La compañía ha adoptado el método de reconocimiento de ingresos por avance de obra en los proyectos, sobre el cual los ingresos y costos se reconocen de acuerdo a la facturación emitida en función de la fiscalización del avance del trabajo, es decir, cuando el riesgo y los beneficios de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de la consideración, de los costos asociados.

De conformidad con lo establecido en la Ley de Contratación Pública la Sociedad calcula y tramita el pago de los reajustes de precios sobre planillas de avance de obra.

J. Reconocimiento de gastos

Los gastos se reconocen cuando el servicio ha sido prestado o los productos se hayan transferido, independientemente de su pago.

k. Participación a Trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la Compañía paga a sus trabajadores una participación del 15% sobre la utilidad del ejercicio antes de impuestos.

l. Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Compañía, está gravada a la tasa del 25%.

m. Reclasificaciones

Ciertas cifras de los estados financieros del año 2009 fueron reclasificadas para hacerlas comparativas con la presentación del año 2010.

4. CAJA - BANCOS

El detalle de caja - bancos al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Caja	80.020	80.020
Fondos rotativos	1.622	2.122
Bancos locales	825.362	3.923.870
Total	<u>907.004</u>	<u>4.006.012</u>

CONSTRUCTORA NACIONAL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

5. INVERSIONES TEMPORALES

El detalle de inversiones temporales al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

2010

Institución	Operación	Interés	Vencimiento	Saldo
Banco del Pichincha Panamá	Certificado de deposito	5,00%	23/11/2011	1.129.336
Banco del Pichincha Panamá	Certificado de deposito	5,50%	13/01/2011	2.111.550
Banco del Pichincha Panamá	Certificado de deposito	5,25%	26/07/2011	1.064.755
Banco del Pichincha Panamá	Certificado de deposito	5,25%	26/07/2011	650.000
Fondo Leal I - Interfondos Administradora de Fondos				13.186
Total				4.968.827

2009

Institución	Operación	Interés	Vencimiento	Saldo
Banco del Pichincha Panamá	Certificado de deposito	5,5%	13/01/2010	2.000.000
Banco del Pichincha Panamá	Certificado de deposito	6,1%	26/07/2010	1.615.935
Banco del Pichincha Panamá	Certificado de deposito	5,58%	19/11/2010	1.081.110
Banco del Pichincha Panamá	Certificado de deposito	5,5%	09/11/2010	500.805
Fondo Leal I - Interfondos Administradora de Fondos				12.808
Total				5.210.658

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

El detalle de cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Suamarina Nautica S.A.	621.600	
M.T.O.P. Sto. Domingo - 10 agosto	93.349	816.604
M.T.O.P. - Aerop. Esmeraldas		458.039
Municipio de atacames		3.192
Fopeca S.A.	9.900	
Total	724.849	1.277.835

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, las cuentas por cobrar representan los saldos pendientes de cobro por planillas de avance de obra de los proyectos establecidos con los clientes las cuales tienen un plazo máximo de cobro de 90 días

CONSTRUCTORA NACIONAL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

7. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El detalle de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ing. Rafael Armijos (1)	1.793.494	969.650
Consortio petrolero amazónico (2)	1.071.508	1.071.508
Terreno Costa Rica (3)	1.019.639	1.000.000
Sr. César Guerra (2)	1.000.000	1.000.000
Intereses por cobrar	163.231	162.028
Impuesto al valor agregado - IVA	111.015	627.132
Seguro vehículos	64.531	29.551
Anticipos a proveedores y otros (nota 11)	11.065	160.149
Anticipo de impuesto a la renta (nota 11)		383.987
Retención en la fuente		324.812
Otras cuentas por cobrar	38.686	121.145
Total	<u>5.273.169</u>	<u>5.849.962</u>

- (1) Corresponde a valores pendientes de cobro al gerente general por concepto de reembolsos de gastos efectuados por la Compañía los cuales no tienen un plazo definido de cobro.
- (2) Corresponde a anticipos entregados al Sr. César Guerra con la finalidad de participar en la explotación de dos campos petroleros los cuales al 31 de diciembre del 2010 se encuentran en etapa pre operacional.
- (3) Corresponde a anticipos entregados para la adquisición de un terreno en Costa Rica valorada en US\$2'000.000 propiedad de la empresa Gravufu S.A.

CONSTRUCTORA NACIONAL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

8. PROPIEDAD Y EQUIPO

Los movimientos de propiedad y equipo al 31 de diciembre del 2010 y 2009 son como siguen:

	2010						Saldo al 31-Dic-10
	Saldo al 31-Dic-09	Adiciones	Reclasificaciones	Ventas y bajas	Reavalúo	Depreciación	
NO DEPRECIABLES							
Terrenos (1)	845.708			(310.000)	796.349		1.332.057
DEPRECIABLES							
Maquinaria y equipo caminero	10.373.197		(9.920)	(196.363)			10.166.914
Herramientas y equipo de taller	235.911	5.746	(91.427)				150.230
Vehículos	7.697.234	97.877	101.347	(1.413.286)			6.483.172
Muebles de oficina	29.520						29.520
Equipo de computación	7.308	24.795					32.103
Total	19.188.878	128.418		(1.919.649)	796.349		18.193.996
Menos							
Depreciación acumulada	(11.536.244)		1.473.141			(2.267.876)	(12.330.979)
Total	7.652.634	128.418	(446.508)		796.349	(2.267.876)	5.863.017

- (1) Durante el año 2010, la Compañía registró una valuación a valores de mercado de los terrenos en base a avalúos municipales los mismos que fueron considerados del impuesto predial. Dicha valuación produjo un incremento en el valor neto de dichos activos de US\$796.349, el cual fue registrado con crédito al patrimonio (Reserva de Capital).

CONSTRUCTORA NACIONAL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

2009

	<u>Saldo al</u> <u>31-Dic-08</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas y</u> <u>bajas</u>	<u>Depreciaciones</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-Dic-09</u>
NO DEPRECIABLES					
Terrenos	515.820	329.888			845.708
DEPRECIABLES					
Maquinaria y equipo caminero	7.790.269	2.771.065	(188.137)		10.373.197
Herramientas y equipo de taller	266.574	24.000	(54.663)		235.911
Vehículos	7.005.413	761.130	(69.309)		7.697.234
Muebles de oficina	53.808	1.200	(25.488)		29.520
Equipo de computación	29.582	1.132	(23.406)		7.308
Total	15.661.466	3.888.415	(361.003)		19.188.878
Menos					
Depreciación acumulada	(9.705.997)		353.990	(2184.237)	(11.536.244)
Total	5.955.469	3.888.415	(7.013)	(2184.237)	7.652.634

9. PROVEEDORES

El detalle de proveedores al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Seguros Bolívar	59.906	45.544
Llanticentro	23.356	
Durallanta S.A.	9.325	111.803
Gobierno Municipal de Shushufinfi	7.109	
Vicente Ascaribay Carrión		266.359
Fatosla C.A.		145.767
Coop. Trans. Central Shushufindi		127.189
Rosa Elena Garcia		96.263
Conauto		48.894
Otros	41.774	224.494
Total	141.470	1.066.313

CONSTRUCTORA NACIONAL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

10. OBLIGACIONES BANCARIAS

El detalle de obligaciones bancarias al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

2010

Institución	Garantía	Operación	Interés	Vencimiento	Saldo
Pichincha Panamá	(1)	159864	8,22%	23/11/2011	1.000.000
Pichincha	(1)	780654	9,74%	14/01/2011	1.000.000
Pichincha	(1)	842065	9,74%	26/06/2011	615.935
Total					<u>2.615.935</u>

2009

Institución	Garantía	Operación	Interés	Vencimiento	Saldo
Pichincha Panamá	(1)	123535	7,50%	13/01/2010	800.000
Pichincha Panamá	(1)	116618	7,50%	13/01/2010	1.000.000
Pichincha Panamá	(1)	132818	8,00%	26/07/2010	615.935
Pichincha Panamá	(1)	143552	7,50%	09/11/2010	450.000
Pichincha Panamá	(1)	151171	7,50%	18/11/2010	1.000.000
Total					<u>3.865.935</u>

- (1) Créditos garantizados con certificados de depósitos del Banco del Pichincha Panamá cuyos vencimientos son hasta la fecha de vigencia de dicha obligación.

CONSTRUCTORA NACIONAL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

11. IMPUESTO A LA RENTA

a. Conciliación tributaria

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% aplicable a las utilidades gravables por los períodos comprendidos entre 1 de enero al 31 de diciembre del 2010 y entre el 1 de enero al 31 de diciembre del 2009:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
(Pérdida) Utilidad contable	(855.708)	3.301.708
15% participación a trabajadores		<u>495.256</u>
(Pérdida) Utilidad después de participación a trabajadores	<u>(855.708)</u>	<u>2.806.452</u>
Menos: Otras rentas exentas	(23.325)	(15.262)
Más: Gastos no deducibles	607.657	518.081
Base imponible	<u>(271.376)</u>	<u>3.309.271</u>
Impuesto a la renta causado	-	827.318
Anticipo año anterior	242.310	
Impuesto a la renta por pagar mayor entre el anticipo y el impuesto causado	242.310	827.318
Menos anticipos de impuesto a la renta (nota 7)		(383.987)
Menos retenciones de impuesto a la renta (nota 7)	(82.492)	(324.812)
Impuesto a la renta por pagar	<u>159.818</u>	<u>118.519</u>

De conformidad con el artículo 51 del Reglamento para la aplicación de la LORTI 209 del 8 de junio del 2010 que dice: "Las sociedades pueden obtener la reducción de diez puntos porcentuales sobre la tarifa del impuesto a la renta, efectuando el aumento de capital por el valor de las utilidades reinvertidas. La inscripción de la correspondiente escritura en el respectivo Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en el que se generaron las utilidades materia de reinversión, constituirá un requisito indispensable para la reducción de la tarifa del impuesto"

CONSTRUCTORA NACIONAL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los movimientos de la provisión de impuesto a la renta al 31 de diciembre del 2010 y 2009 son como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldos al comienzo del año	827.318	1.429.626
Provisión del año	242.310	827.318
Pagos efectuados	(827.318)	(1.429.626)
Retenciones de impuesto a la renta	(82.492)	
Saldos al fin del año	<u>159.818</u>	<u>827.318</u>

b. Contingencias

A la fecha de este informe se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias las declaraciones de impuesto a la renta de los años 2007 al 2010.

12. PARTICIPACIÓN TRABAJADORES.

El detalle de participación trabajadores al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Participación trabajadores año corriente		495.256
Participación trabajadores años anteriores (1)	771.248	1.563.291
Total	<u>771.248</u>	<u>2.058.547</u>

(1) Corresponde a participación a trabajadores de años anteriores, las mismas que no han sido liquidadas a los empleados debido a la falta de liquidez de la Compañía.

13. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El detalle de gastos acumulados y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Anticipo de clientes	811.316	2.229.862
Dividendos por pagar	338.000	495.017
Interés por pagar	85.879	131.569
Beneficios sociales por pagar	14.539	27.060
Retenciones	42.608	67.207
Impuesto al valor agregado - IVA	69.519	453.265
Otras cuentas por pagar		270.790
Total	<u>1.361.861</u>	<u>3.674.770</u>

CONSTRUCTORA NACIONAL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

14. PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN PATRONAL

Durante el año 2010, la Compañía registro la provisión de jubilación patronal sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente por US\$212.124

15. RECLASIFICACIONES

El resumen de las reclasificaciones realizadas para efectos de presentación al 31 de diciembre del 2009 es como sigue:

	Saldo contable	Debe	Haber	Saldo auditado
<u>Balance General</u>				
Activo				
Empleados	32.444		32.444	
Anticipos entregados	278.182		278.182	
Otras cuentas por cobrar	4.041.378		4.041.378	
Intereses por cobrar	162.028		162.028	
Impuestos anticipados	1.335.930		1.335.930	
Gastos acumulados y otras cxc				5.849.962
Pasivo				
Intereses y sobregiros	131.569	131.569		
Anticipo de Clientes	2.229.862	2.229.862		
Cuentas por pagar accionistas	495.017	495.017		
Obligaciones IESS	14.089	14.089		
Obligaciones fiscales	1.600.768	1.600.768		
Sueldos y beneficios sociales	2.086.768	2.086.768		
Otras cuentas por pagar	2.493	2.493		
Gastos acumulados y otras cxc			3.674.770	3.674.770
Impuesto a la renta			827.318	827.318
Participación trabajadores			2.058.547	2.058.547

16. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

a) Capital Social

El capital social de la Compañía asciende a US\$ 7.704.870 y está dividido 770.487 acciones a un valor nominal de diez dólares (US\$ 10) cada una.

Mediante Resolución No. SC.IJ.DJCPT.E.Q.09.005426 de la Superintendencia de Compañías de 24 de diciembre del 2009, se aprobó el incremento de capital en US\$3.381.900 de los cuales US\$3.381.895 corresponden a la reinversión de utilidades del año 2008.

b) Reserva Legal

Este rubro incluye los saldos de las cuentas de Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

CONSTRUCTORA NACIONAL S.A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

El saldo de la Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la compañía.

c) Reserva de capital

Este rubro incluye los resultados de periodos anteriores, así como el valor resultante del reavalúo de los terrenos propiedad de Constructora Nacional. S.A.

17. COMPROMISOS

A continuación se resume de los principales proyectos y obras vigentes al 31 de diciembre del 2010 y 2009:

Reconstrucción y mantenimiento de la carretera Santo Domingo- Los Bancos

Con fecha 24 de abril del 2008 se suscribió con el Ministerio de Obras Públicas, el contrato de Reconstrucción y Mantenimiento de la Carretera Santo Domingo - Los Bancos, obra que al 31 de diciembre del 2010 se encuentra en ejecución.

Rehabilitación de las vías Shushufindi - Yamanunka y Yamanunka - y de Jivino

Con fecha 24 de marzo del 2008 se suscribe con la Unidad de Administración y Operación Temporal del bloque 15, el contrato de Rehabilitación de las Vías Shushufindi - Yamanunka y Yamanunka - y de Jivino, con fecha 9 de julio del 2009 se realizó la entrega provisional.

Mejoramiento y asfaltado de la carretera Jivino Verde - Shushufindi

Con fecha 21 de febrero del 2007 se suscribió con el Ministerio de Obras Públicas, el contrato de Mejoramiento y Asfaltado de la Carretera Jivino Verde - Shushufindi, obra que se liquidó en el mes de julio del 2009.

Mejoramiento, asfaltado y mantenimiento de la vía Cocha Seca - Santa Rosa

Con fecha 3 de octubre del 2007 se suscribió con el Fideicomiso Fondo Vial - Fondospichincha S.A., el contrato de obra para el Mejoramiento, Asfaltado y Mantenimiento de la vía Cocha Seca - Santa Rosa, el mismo que tiene un periodo de 20 meses, obra que fue liquidada en el mes de junio del 2009

Reforzamiento de pista y calle de rodaje, reconstrucción de drenajes, del aeropuerto general rivadeneira de esmeraldas

Con fecha 17 de Octubre del 2008 se suscribió con el Ministerio de Obras Públicas, el contrato de Reforzamiento de Pista y Calle de Rodaje, Reconstrucción de Drenajes, del Aeropuerto General Rivadeneira de Esmeraldas, obra que fue liquidada en el mes de septiembre del 2009.

Rehabilitación de las vías Itaya - "Y" de Limoncocha y Jivino "E" - Pompeya Norte

Con fecha 29 de octubre del 2008 se suscribió con Petroamazonas Ecuador S.A., el contrato de Rehabilitación de las Vías Itaya - "Y" de Limoncocha y Jivino "E" - Pompeya Norte, obra que fue liquidada en el junio del 2010.

CONSTRUCTORA NACIONAL S.A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

18. EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión de nuestro informe (abril 14, 2011), la Compañía se encuentra analizando los efectos de la Conversión a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) con el fin de cumplir con los requerimientos de la Superintendencia de Compañías, a la fecha ha establecido que su principal impacto radica en sus activos fijos por la revisión de vidas útiles reales y el establecimiento del valor razonable de los mismos.

De acuerdo a lo dispuesto en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, existe una reducción de la tarifa del impuesto a la Renta de Sociedades que se aplicará de forma progresiva en los siguientes términos:

- Durante el ejercicio fiscal 2011, la tarifa impositiva será del 24%
- Durante el ejercicio fiscal 2012, la tarifa impositiva será del 23%
- A partir del ejercicio fiscal 2013, en adelante, la tarifa impositiva será del 22%