



AECON AG CONSTRUCTORES S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

INDICE

Informe de los auditores independientes

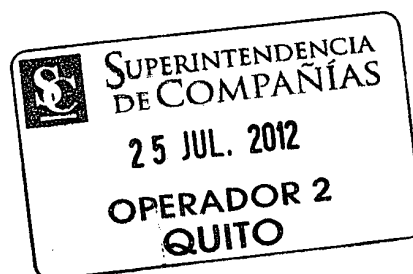
Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros





INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas

Aecon AG Constructores S.A.

Quito, 20 de junio de 2012

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Aecon AG Constructores S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de Aecon AG Constructores S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. 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 requisitos éticos y planifiquemos y realicemos 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 la evidencia de auditoría sobre las cantidades 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 Compañía, 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 entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas 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 expresar nuestra opinión de auditoría.



Aecon AG Constructores S.A.
Quito, 20 de junio del 2012

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Aecon AG Constructores S.A. al 31 de diciembre del 2011 y el desempeño de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Asuntos que requieren énfasis

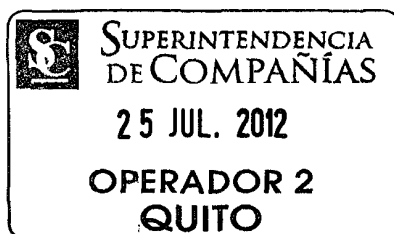
5. En adición informamos lo siguiente:
- a) En la Nota 2.1 a los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía explica que en el 2011 Aecon AG Constructores S.A. adoptó por primera vez las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), cuyos efectos se detallan en la Nota 4. Las cifras del 2010 fueron reestructuradas para efectos comparativos.
 - b) Llamamos la atención a los asuntos descritos por la Administración de la Compañía en la Nota 1.3 a los estados financieros adjuntos, en la cual se explica que las operaciones de la Compañía corresponden enteramente a la construcción y desarrollo del Nuevo Aeropuerto Internacional de Quito. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias descritas en dicha Nota.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

Carlos R. Cruz

Carlos R. Cruz
Representante Legal
No. de Licencia Profesional: 25984



AECON AG CONSTRUCTORES S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
(Expresado en dólares estadounidenses)

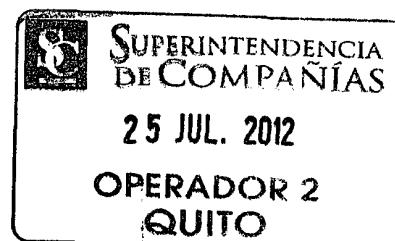
ACTIVOS	Notas	Al 31 de diciembre de		Al 1 de enero
		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>de 2010</u>
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes de efectivo	10	6,574,122	380,426	2,264,474
Cuentas por cobrar comerciales y otras	11	5,418,766	24,009,684	18,873,176
Cuentas por cobrar - obras en construcción	9	27,504,669	29,257,295	6,105,030
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	16	1,600,590	4,051,465	3,832,451
Anticipos a subcontratistas	12	13,771,203	7,122,046	7,654,827
Anticipos a terceros	12	900,218	980	160,976
Impuestos por recuperar	17	1,170,413	1,073,911	1,485,072
Inventarios	13	311,167	137,631	129,522
Gastos prepagados		<u>20,905</u>	<u>29,821</u>	<u>37,344</u>
Total activos corrientes		<u>57,272,053</u>	<u>66,063,259</u>	<u>40,542,872</u>
Activos no corrientes				
Propiedades y equipos	14	3,999,836	4,224,782	4,765,874
Activos intangibles	15	49,447	82,412	115,377
Otros activos		<u>29,609</u>	<u>29,169</u>	<u>29,169</u>
Total activos no corrientes		<u>4,078,892</u>	<u>4,336,363</u>	<u>4,910,420</u>
Total activos		<u>61,350,945</u>	<u>70,399,622</u>	<u>45,453,292</u>

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


Nicholas Smortekovsky
Presidente Ejecutivo


Patricia Montenegro
Contadora General



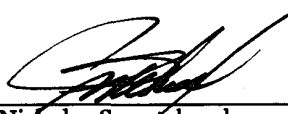


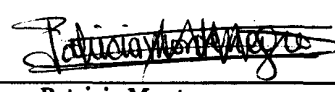
AECON AG CONSTRUCTORES S.A.

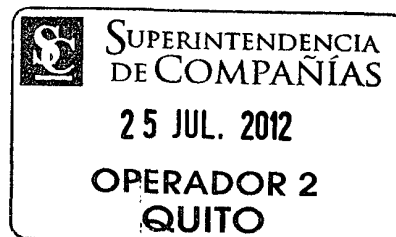
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO	Notas	Al 31 de diciembre de		Al 1 de enero
		2011	2010	de 2010
PASIVO				
Pasivos corrientes				
Cuentas por pagar				
Proveedores, subcontratistas y otros	18	21,054,547	22,678,995	22,291,214
Entidades relacionadas	16	-	25,900,000	2,000,000
Cuentas por pagar - obras en construcción	9	9,995,838	5,779,601	6,774,106
Beneficios sociales a empleados	19	355,162	242,636	216,295
Impuestos	19	254,768	15,431	46,023
Total pasivos corrientes		31,660,315	54,616,663	31,327,638
Total pasivos		31,660,315	54,616,663	31,327,638
Patrimonio				
Capital Social				
Capital suscrito	20	2,000	2,000	2,000
Aportes de futuras capitalizaciones	21	17,950,000	-	-
Resultados acumulados	21	11,738,630	15,780,959	14,123,654
Total patrimonio		29,690,630	15,782,959	14,125,654
Total pasivos y patrimonio		61,350,945	70,399,622	45,453,292

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


Nicholas Smortchevsky
Presidente Ejecutivo


Patricia Montenegro
Contadora General



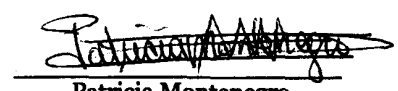
AECON AG CONSTRUCTORES S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
(Expresado en dólares estadounidenses)**

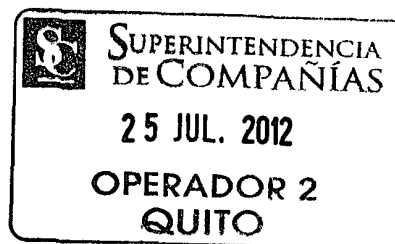
	<u>Notas</u>	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos de obra	7	68,356,214	29,468,101
Costos de obra	8	<u>(72,495,005)</u>	<u>(27,399,611)</u>
(Pérdida) utilidad Bruta		(4,138,791)	2,068,490
Otros	8	96,462	(411,185)
Gastos financieros	8	1,592,930	(404)
Ingresos financieros		<u>(1,592,930)</u>	<u>404</u>
(Pérdida) Utilidad neta y resultado integral del año		<u>(4,042,329)</u>	<u>1,657,305</u>

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


Nicholas Smortchewsky
Presidente Ejecutivo


Patricia Montenegro
Contadora General





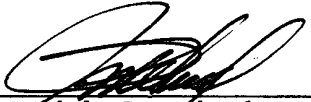
AECON AG CONSTRUCTORES S.A.

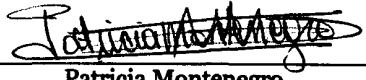
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>	<u>Resultados acumulados</u>		<u>Total</u>
			<u>Por aplicación inicial de NIF (1)</u>	<u>Resultados</u>	
Saldos al 1 de enero del 2010	2,000	-	14,123,654	-	14,125,654
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	1,657,305	1,657,305
Transferencia de efectos de adopción de NIF en los resultados del 2010	-	-	1,657,305	(1,657,305)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2010	2,000	-	15,780,959	-	15,782,959
Por resolución de Junta de Accionistas de 15 de diciembre del 2011 (aportes de futuras capitalizaciones)	-	17,950,000	-	-	17,950,000
Pérdida neta y resultado integral del año	-	-	-	(4,042,329)	(4,042,329)
Saldos al 31 de diciembre del 2011	2,000	17,950,000	15,780,959	(4,042,329)	29,690,630

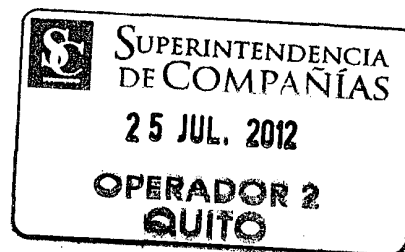
(1) Ver Nota 4.

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


Nicholas Smorchevsky
Presidente Ejecutivo


Patricia Montenegro
Contadora General

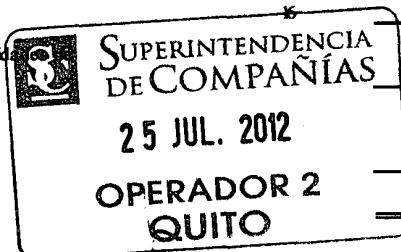




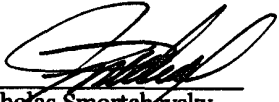
AECON AG CONSTRUCTORES S.A.

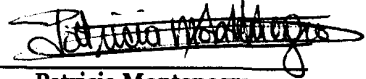
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2011	2010
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
(Pérdida) utilidad neta del año		(4,042,329)	1,657,305
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	14	543,280	542,489
Amortizaciones	15	32,965	32,965
Provisión deterioro de activos fijos	14	4,936	-
		(3,461,148)	2,232,759
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales y otras		18,590,918	(5,136,508)
Cuentas por cobrar - obras en construcción		1,752,626	(23,152,265)
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas		2,450,875	(219,014)
Anticipos subcontratistas		(6,649,157)	532,781
Anticipos terceros		(899,238)	159,996
Impuestos por recuperar		(96,502)	411,161
Inventarios		(173,536)	(8,109)
Gastos prepagados		8,916	7,523
Otros activos		(440)	-
Proveedores, subcontratistas y otros		(1,624,448)	387,781
Cuentas por pagar - obras en construcción		4,216,237	(994,505)
Beneficios sociales empleados		112,526	26,341
Impuestos		239,337	(30,592)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		14,466,966	(25,782,651)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, planta y equipo - neto	14	(323,270)	(1397)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(323,270)	(1397)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
(Decremento) Incremento obligaciones partes relacionadas	16	(25,900,000)	23,900,000
Incremento aporte futuras capitalizaciones	16	17,950,000	-
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		(7,950,000)	23,900,000
Incremento (disminución) neto de efectivo		6,193,696	(1,884,048)
Efectivo al inicio del año		380,426	2,264,474
Efectivo al fin del año		6,574,122	380,426



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


Nicholas Smortchevsky
 Presidente Ejecutivo


Patricia Montenegro
 Contadora General



AECON AG CONSTRUCTORES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACION GENERAL

1.1 Constitución y operaciones

Aecon AG Constructores S.A.(AAGC) fue constituida el 8 de agosto del 2003, mediante escritura pública inscrita en el Registro Mercantil el 2 de septiembre del 2003 y autorizada por la Superintendencia de Compañías a través de la Resolución No. 03.Q.I.J.3230.

El 21 de febrero del 2005, de acuerdo con la decisión de los accionistas de Aecon Constructores S.A. se modificó el nombre de la Compañía a Aecon AG Constructores S.A. (en adelante **"la Compañía"**); cambio aprobado por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 05.Q.I.J.1280 del 1 de abril del 2005 e inscrita en el Registro Mercantil de fecha 2 de mayo del 2005.

La Compañía está gobernada por la Junta General de Accionistas y administrada por el Presidente Ejecutivo, este último ejercerá la representación legal de la Compañía en todo acto judicial y extrajudicial; ejercerá sus funciones por un período de cinco años. Las operaciones societarias de la compañía son controladas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, y las tributarias por el Servicio de Rentas Internas.

1.2 Objetivo social

El objeto de la Compañía abarca todas las fases de construcción, venta y compra de propiedades, preparación y construcción de proyectos, administración, compra, construcción, negociación y comercialización de proyectos de construcción y propiedades.

1.3 Operaciones de la Compañía

Actualmente, la Compañía está dedicada enteramente a la construcción y desarrollo del Nuevo Aeropuerto Internacional de Quito ("NAIQ"), ubicado en la Zona Franca que se creó junto con el proyecto del nuevo aeropuerto.

1.4 Aprobación de estados financieros

Los estados financieros de Aecon AG Constructores S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2011, que corresponden a los primeros estados financieros preparados por la Compañía de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), han sido emitidos con la autorización de fecha 20 de junio del 2012 del Presidente Ejecutivo de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

AECON AG CONSTRUCTORES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.1 Bases de preparación de estados financieros

Los presentes estados financieros de Aecon AG Constructores S.A. constituyen los primeros estados financieros preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

Hasta el 31 de diciembre del 2010, los estados financieros se prepararon de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). Los efectos de la adopción de las NIIF y las excepciones y exenciones adoptadas para la transición a las NIIF se detallan en la Nota 4.

Adicionalmente, los estados financieros al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010 han sido reestructurados para poder presentarse en forma comparativa con los del 2011.

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros.

Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación. Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

AECON AG CONSTRUCTORES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Norma</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIIF 1	Enmienda. Adopción por primera vez sobre fechas establecidas y en ambientes hiperinflacionarios.	1 de julio del 2011
NIC 12	Enmienda. Excepción a los principios para la medición de impuesto diferido que surge de propiedades de inversión mantenidas a valor justo.	1 de enero del 2012
NIC 28	Contabilización de los negocios conjuntos, así como asociadas bajo las consideraciones de la NIIF 11.	1 de enero del 2013
NIIF 9	Mejora. Reconocimiento y medición de instrumentos financieros	1 de enero del 2015
NIC 19	Mejora. Reconocimiento y medición de los gastos por planes de beneficios definidos y beneficios por terminación.	1 de enero del 2013
NIC 27	Restringe el alcance solo a estados financieros separados.	1 de enero del 2013
NIIF 10	Clarificación y nuevos parámetros para la definición de control y principios para preparación de estados financieros consolidados.	1 de enero del 2013
NIIF 11	Eliminación del concepto de activos controlados conjuntamente y la posibilidad de consolidación proporcional de entidades bajo control conjunto.	1 de enero del 2013
NIIF 12	Mejora. Revelaciones de participaciones en otras entidades.	1 de enero del 2013
NIIF 13	Mejora. Medición del valor razonable de activos y pasivos y revelaciones necesarias sobre este.	1 de enero del 2013

La Administración de la Compañía estima que la adopción de las normas, enmiendas, mejoras e interpretaciones antes descritas que sean aplicables, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.2 Transacciones en moneda extranjera

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

Estos estados financieros son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda funcional de la Compañía. Toda la información es presentada en esta moneda con redondeo a dos decimales.

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con proveedores y compañías relacionadas del exterior, se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones.

AECON AG CONSTRUCTORES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten de tales transacciones, se reconocen en el estado de resultados, excepto cuando son diferidas en el patrimonio en transacciones que califican como coberturas de flujos de efectivo. Durante el año 2011 y 2010 la Compañía no ha tenido transacciones que califiquen como coberturas de flujos de efectivo.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye el efectivo disponible y las inversiones temporales menores a 3 meses más los intereses devengados al cierre del ejercicio.

2.4 Activos y pasivos financieros

2.4.1. Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "Préstamos y cuentas por cobrar", "Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento" y "Activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 y al 1 de enero del 2010, la Compañía mantuvo activos financieros únicamente en la categoría de "Préstamos y cuentas por cobrar".

De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "Otros pasivos financieros".

Las características de los activos y pasivos financieros se explican a continuación:

Préstamos y cuentas por cobrar: Representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar comerciales y otras y cuentas por cobrar a entidades relacionadas. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

Otros pasivos financieros: Representados en el estado de situación financiera por cuentas por pagar (proveedores y subcontratistas, entidades relacionadas). Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.4.2. Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento -

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación, cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

AECON AG CONSTRUCTORES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

Medición inicial -

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas y éste es significativo. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior -

- a) **Préstamos y cuentas por cobrar:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- (i) Cuentas por cobrar comerciales y otras: Corresponden a los montos adeudados por clientes y terceros relacionados al objeto social de la Compañía. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes.

Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, considerando que el cobro de las mismas es hasta 90 días.

Debido a que la Compañía considera un crédito a un plazo de hasta 90 días, se comienza a realizar análisis de la aplicabilidad de estimaciones de deterioro para cuentas a cobrar superiores a esta fecha. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Administración de la Compañía no ha necesitado realizar una provisión por deterioro de cartera.
 - (ii) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas: Corresponden a los montos adeudados por entidades relacionadas por transacciones relacionadas al objeto social del Compañía. No devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado debido a sus plazos de recuperación son al corto plazo y no se tiene establecido un plan de pagos definido.
- b) **Otros pasivos financieros:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- i) Cuentas por pagar (Proveedores, subcontratistas y otros): Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales o del exterior en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta en 90 días.
 - ii) Cuentas por pagar (Entidades relacionadas): Corresponden a anticipos recibidos de Quiport y los accionistas. No devengan intereses y se registran a su valor nominal.

AECON AG CONSTRUCTORES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.4.3 Deterioro de activos financieros

Aecon AG Constructores S.A. establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010 y al 31 de diciembre del 2011 no se han registrado provisiones por deterioro.

2.4.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si Aecon AG Constructores S.A. transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.5 Cuentas por cobrar - Obras en Construcción

Bajo el método de porcentaje de realización descrito en el punto 2.15, el saldo de esta cuenta comprende los anticipos recibidos de, neto de los pagos realizados por bienes y servicios, el Impuesto al Valor Agregado.

2.6 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los inventarios se basa en el método promedio ponderado, e incluye los desembolsos en la adquisición de inventarios.

La Compañía mantiene dentro de sus inventarios: materiales permanentes y materiales consumibles.

Son materiales permanentes aquellos que estén implícitos directamente en la construcción es decir: alambre, acero, cemento, entre otros.

Son materiales consumibles aquellos que se usan dentro de las instalaciones del campamento, de consumo masivo dentro de las actividades que se desarrollan en el proyecto, tales como suministros de oficina, de cafetería, de limpieza y equipo de protección personal.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

2.7 Valuación de inventarios

El control de inventarios se efectúa por el método permanente; las existencias son valoradas al costo de adquisición o valor neto de realización, el menor según lo dispuesto en la NIC 2; la Compañía para la valuación de inventarios aplica el método del costo promedio. En el caso de existencias por recibir éstas son valoradas al costo de adquisición, una vez que la compañía tiene la certeza de su valor real.

AECON AG CONSTRUCTORES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.8 Propiedades y equipos

Las propiedades y equipos son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos. Los terrenos no se deprecian. La depreciación de otras propiedades y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, y considera valores residuales.

El costo de activos construidos por la propia entidad incluye lo siguiente:

- El costo de los materiales y la mano de obra directa;
- Cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer que el activo sea apto para trabajar para su uso previsto;
- Cuando la Compañía tiene una obligación de retirar el activo o rehabilitar el lugar, una estimación de los costos de dismantelar y remover las partidas y de restaurar el lugar donde estén ubicados; y
- Los costos por préstamos capitalizados.

Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de propiedades, planta y equipo son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Maquinaria y equipo	10
Instalaciones	10
Muebles y enseres	10
Equipos de computación y comunicación	3

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales en otros ingresos o egresos no operacionales.

Cuando el valor en libros de un activo de propiedades y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Los elementos de propiedades y equipo se deprecian usando el método lineal en resultados con base en las vidas útiles estimadas de cada componente y considerando el valor residual de cada activo.

Los elementos de propiedades y equipo se deprecian desde la fecha en la que están instalados y listos para su uso o en el caso de los activos construidos internamente, desde la fecha en la que el activo esté completado y en condiciones de ser usado.

AECON AG CONSTRUCTORES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.9 Activos intangibles

(a) Programas informáticos (Software)

Los costos asociados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto a medida que se incurre en los mismos. Los gastos de desarrollo directamente atribuibles al diseño y realización de pruebas de programas informáticos que sean identificables y únicos y susceptibles de ser controlados por la Compañía se reconocen como activos intangibles. Los costos directamente atribuibles que se capitalizan como parte de los programas informáticos incluyen los gastos del personal que desarrolla dichos programas y un porcentaje adecuado de gastos generales.

Los costos de desarrollo de programas informáticos reconocidos como activos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas que no superan los cinco años.

Los métodos de amortización, vida útil y valor residual son revisados en cada ejercicio financiero y se ajustan si es necesario.

Método de determinación del valor razonable: Valor actual de los flujos netos de efectivo.

(b) Licencias

Las licencias para programas informáticos adquiridas se capitalizan en función de los costos incurridos para su adquisición y para poner en condiciones de uso el programa específico. Los activos intangibles se amortizan en resultados con base en el método de amortización lineal durante la vida útil estimada de los activos intangibles, desde la fecha en que se encuentren disponibles para su uso.

2.10 Valuación de propiedades y equipos

La Compañía determinó el tratamiento contable de las propiedades y equipos de acuerdo a la NIC 16 donde al menos una vez al año deberá conciliar los saldos en libros con los respectivos inventarios físicos.

Los activos se valúan al costo menos pérdidas por desvalorización y menos la depreciación acumulada. Los activos se deprecian aplicando el método de línea recta, de acuerdo a la vida útil y considerando el valor residual estimado para cada grupo de activos.

Las mejoras se activan si es que cumplen con los requisitos de la NIC 16 y, las reparaciones y mantenimientos se reconocen en resultados en el período en el que se efectúan.

2.11 Deterioro de activos no financieros (propiedades y equipos y activos intangibles)

Los activos sujetos a depreciación y amortización se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

AECON AG CONSTRUCTORES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 y al 1 de enero del 2010, no se han identificado pérdidas por deterioro de activos no financieros.

2.12 Impuesto a la renta corriente y diferido

El contrato firmado por la Compañía, es libre de impuestos, de existir alguno éste será reembolsado por la contratista. Por lo que al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010 no se han registrado provisiones por impuesto a la renta corriente y diferido.

2.13 Beneficios a los empleados

Beneficios de corto plazo: Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- i) La participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, en el caso que los resultados de operación de la Compañía arrojen utilidades.
- ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- iii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos y otros relacionados con la seguridad social: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

Provisiones de jubilación patronal, y desahucio (no fondeados):

Los costos del personal y sus beneficios son reconocidos como costo del período en el que se incurre en ellos, excepto la jubilación patronal que no será reconocida en ningún período ya que la única actividad económica de Aecon AG Constructores S.A. es la construcción del nuevo aeropuerto de Quito y este proyecto no tiene una duración de más de 10 años, por lo cual el personal contratado terminará la relación laboral antes del tiempo exigido para que la Compañía satisfaga la mencionada jubilación patronal. De igual manera, la provisión por desahucio no será reconocida por la Compañía en base al tipo de contrato que se ha firmado con los trabajadores y a la transitoriedad de los trabajos que ejecuta la Compañía.

Base legal:

- Reglamento interno de trabajo de Aecon AG Constructores S.A. aprobado por el Ministerio de Trabajo mediante Acuerdo Ministerial No. 00114 del 23 de mayo de 2007.

"Art. 8.- En razón de la transitoriedad o temporalidad de las obras que ejecuta la Compañía, en especial, el proyecto de construcción del Nuevo Aeropuerto Internacional de Quito "NAIQ", todos los contratos de trabajo celebrados con los trabajadores, que se hubieren celebrado para la ejecución de una obra determinada, se terminarán inmediatamente al momento de la conclusión, interrupción y/o suspensión de la obra o proyecto, sin perjuicio de que puedan terminar anticipadamente por la construcción del plazo de vigencia, sin que dicha conclusión o terminación implique o genere el pago de ningún tipo de indemnización.

AECON AG CONSTRUCTORES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

Dado que la obra que construye la Compañía, debe ejecutarse en diferentes frentes, tramos o servicios, la conclusión de cada uno de estos frentes, tramos o servicios, determinará la terminación inmediata de los contratos de trabajo que correspondan a los trabajadores que presten sus servicios en dichos frentes, tramos o servicios, sin que dicha terminación de la relación laboral genere indemnización de ningún tipo, de conformidad a lo prescrito en el artículo 170 del Código de Trabajo.

En cualquiera de los casos señalados en los incisos anteriores de esta disposición, por encontrarse previstos en el artículo 169, numeral 3 del Código del Trabajo, no se requerirá de desahucio, ni de ninguna otra formalidad, para su terminación, en amplia relación con lo estipulado en el artículo 170 del indicado cuerpo legal".

- **Contratos de trabajo.**

En todos los contratos de trabajo suscritos entre la Compañía y sus trabajadores, se establece que la relación laboral está vinculada al cumplimiento de las obligaciones adquiridas dentro del Contrato de construcción del Nuevo Aeropuerto Internacional del Distrito Metropolitano de Quito (el "Contrato de Construcción"). En dichos contratos, los trabajadores declaran en la sección 1.3 y 1.5 de dichos instrumentos, conocer que sus servicios están limitados a la vigencia del Contrato de Construcción y a los servicios convenidos dentro del referido contrato, por lo que la relación terminará al momento mismo de la terminación de los servicios dentro de la etapa convenida dentro del Contrato. Por lo tanto, las estipulaciones sobre el término de la relación laboral descritas en el Contrato de Trabajo suscrito con todos los trabajadores operan también en esta misma fecha.

Por lo expuesto, según lo dispuesto en la sección 9.2 de dichos Contratos de Trabajo suscritos entre los trabajadores y la Compañía, una vez concluida la etapa del Contrato de Construcción para la cual cada trabajador fue contratado, se realizará la notificación descrita en la estipulación contractual referida, confirmándole tal terminación. Adicionalmente, según lo pactado en dichos contratos, la terminación así operada es considerada no solo como una causa legalmente prevista en el contrato, que se deriva además de la conclusión de los servicios objeto del contrato, sino también como un acuerdo expreso de las partes que fue convenido desde el momento mismo de la suscripción del Contrato de Trabajo, habiendo sido antecedente inmediato y suficiente del mismo y de la no liquidación de desahucio (Art. 169 del Código de Trabajo, numeral 2 y 3 y Art. 170 del mismo cuerpo legal).

2.14 Provisiones corrientes

Una provisión se reconoce si: es resultado de un suceso pasado, la Compañía reconoce los costos incurridos cada mes por concepto de servicios prestados y materiales recibidos, contabiliza el reporte mensual de costos en un registro de acumulación, cuando las facturas no han sido recibidas y obtiene una estimación de forma fiable ya que es probable que sea necesario un flujo de salida de beneficios económicos para resolver la obligación. Las provisiones se determinan descontando el flujo de efectivo que se espera a futuro a la tasa antes de impuestos que refleja la evaluación actual del mercado del valor del dinero en el tiempo y de los riesgos específicos de la obligación.

AECON AG CONSTRUCTORES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.15 Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

Los ingresos, costos y gastos al cierre del período son reconocidos evidenciando el método de contabilidad de contratos por porcentaje de realización, que incluye el principio contable y la metodología principal para el reconocimiento de los ingresos y costos por contratos de construcción para lo cual se debe determinar los estimados de la renta total del contrato, del costo total del contrato y el estimado del avance en relación al cumplimiento total.

El resultado de un contrato de construcción puede ser estimado con fiabilidad cuando: i) el ingreso total del contrato de construcción puede medirse de forma fiable, ii) es probable que los beneficios económicos asociados con el contrato fluirán hacia la Compañía, iii) los costos de terminación del contrato y la etapa de terminación pueden ser medidos de forma fiable y iv) los costos atribuibles al contrato pueden ser claramente identificados y medidos de forma fiable por lo que los costos reales del contrato pueden ser comparados con las estimaciones previas.

Al aplicar el método por porcentaje de realización, los ingresos reconocidos corresponden a la tasa de realización real multiplicada por el total de costos incurridos hasta la fecha de revisión.

Los ingresos corresponden al importe inicial acordado en el contrato más cualquier variación, reclamos y pagos de incentivos en la medida que los mismos puedan medirse de forma fiable.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración de la Compañía realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basados en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la administración.

La principal estimación y aplicación del criterio profesional se encuentra relacionado con el siguiente concepto:

- **Propiedades y equipos:** La determinación de las vidas útiles y valores residuales que se evalúan al cierre de cada año y se realiza la revisión del análisis del deterioro de sus activos fijos.

AECON AG CONSTRUCTORES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

4. TRANSICIÓN A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

a) Base de la transición a las NIIF

Aplicación de NIIF 1

De acuerdo a la Resolución No.08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías en noviembre del 2008, las compañías como Aecon AG Constructores S.A., por ser una empresa cuyos activos al cierre del 2007 superan los US\$4 millones, deben preparar sus primeros estados financieros bajo NIIF en el 2011, por lo cual los estados financieros de la Compañía por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 son los primeros estados financieros emitidos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Hasta el año terminado en el 2010 la Compañía emitía sus estados financieros según Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), por lo cual las cifras de los estados financieros del 2010 han sido reestructuradas para ser presentadas con los mismos criterios y principios del 2011.

La fecha de transición de la Compañía es el 1 de enero de 2010. Aecon AG Constructores S.A. ha preparado su estado de situación financiera de apertura bajo NIIF a dicha fecha.

De acuerdo a la NIIF 1 para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y una de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

b) Exenciones a la aplicación retroactiva utilizadas por la Compañía

La siguiente exención a la aplicación retroactiva fue utilizada por la Compañía:

Valor razonable o revalorización como costo atribuido

De acuerdo a lo señalado por NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera", la Compañía ha optado por utilizar el valor razonable como costo atribuido para propiedades y equipos a la fecha de transición a las NIIF mediante el uso de tasaciones efectuadas por expertos internos de la Compañía. Adicionalmente a la fecha de transición la depreciación de las propiedades y equipos, también se analizaron las vidas útiles y los valores residuales.

Las demás exenciones opcionales no han sido utilizadas por la Compañía por no ser aplicables.

c) Conciliación entre NIIF y NEC

Las conciliaciones presentadas a continuación detallan la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

- Conciliación del patrimonio al 1 de enero de 2010 y 31 de diciembre de 2010.
- Conciliación del estado de resultados integrales por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010.

AECON AG CONSTRUCTORES S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010****(Expresado en dólares estadounidenses)****c.1) Conciliación del patrimonio**

<u>Conceptos</u>	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre del 2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Total patrimonio neto atribuible a los accionistas según Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC		<u>2,000</u>	<u>2,000</u>
Reconocimiento de ingresos por porcentaje de avance de obra	a)	29,468,101	213,562,110
Reconocimiento de ingresos financieros	b)	404	2,115,698
Reconocimiento de costos y gastos	a)	(27,811,200)	(201,554,154)
Efecto de la transición a las NIIF al 1 de enero del 2010			<u>14,123,654</u>
Efecto de las NIIF en el año 2010		<u>1,657,305</u>	
Efecto de transición al 1 de enero del 2010		<u>14,123,654</u>	
Total patrimonio neto atribuible a los accionistas según NIIF		<u>15,782,959</u>	<u>14,125,654</u>

c.2) Conciliación de resultados integrales

<u>Conceptos</u>	<u>Nota</u>	<u>Por el año terminado el 31 de diciembre del 2010</u>
Utilidad neta según NEC		-
Reconocimiento de ingresos por porcentaje de avance de obra	a)	29,468,101
Reconocimiento de ingresos financieros	b)	404
Reconocimiento de costos y gastos	a)	(27,811,200)
Efecto de la transición a las NIIF		<u>1,657,305</u>
Utilidad neta según NIIF		<u>1,657,305</u>

a) Reconocimiento de ingresos y costos por porcentaje de avance de obra

De acuerdo a lo indicado en NIC 11, cuando el resultado de un contrato de construcción puede ser medido fiablemente, se reconocerán los ingresos, costos y gastos en función del método por porcentaje de realización. En función a lo anterior la Compañía incremento su patrimonio al 1 de enero del 2010 por aproximadamente US\$12,000,000 y al 31 de diciembre del 2010 reconoció ingresos por aproximadamente US\$29,468,000 y costos por aproximadamente US\$27,811,000.

b) Ingresos y gastos financieros

La Administración de la Compañía reconoció ingresos financieros que serán recuperados, en relación a los costos financieros incurridos. La Compañía incremento su patrimonio al 1 de enero del 2010 por aproximadamente US\$2,115,000 y reconoció al 31 de diciembre del 2010 un ingresos por aproximadamente US\$400.

AECON AG CONSTRUCTORES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

Costo atribuido en propiedades y equipos

Para efectos de la primera adopción de las NIIF, la Compañía aplicó la exención del valor razonable como costo atribuido. En ese sentido, realizó un análisis de la razonabilidad del valor razonable, vida útil y valor residual de sus propiedades y equipos. El valor razonable de dichos bienes se determinó en función de un análisis de especialistas internos de la Compañía, el cual identificó que su valor en libros no defería de forma importante de su valor razonable.

Además, la Compañía, en base a las tasas indicadas en el mencionado análisis técnico interno, homologó las estimaciones de vidas útiles de propiedades equipos y estableció que no existe un valor residual debido a que el fin de la obra del único contrato de la Compañía es en octubre del 2012.

5. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Los principales riesgos o contingencias que podrían afectar las cifras económicas de los estados financieros son:

5.1 Riesgos políticos

Actualmente existe un ambiente favorable para el proyecto de construcción del nuevo aeropuerto de Quito "NAIQ", sin embargo es conveniente monitorear la posición que el gobierno ecuatoriano toma sobre los derechos de administradores y usuarios de zonas francas, principalmente frente a su operación ante la nueva unidad de ZEDES Y la aplicación de exoneraciones y beneficios contemplados en la Ley de Zonas Francas.

5.2 Riesgos por otras contingencias

Con relación a la obligación del cálculo del anticipo de impuesto a la renta y su correspondiente pago, los asesores legales de la Compañía consideran que de conformidad con lo dispuesto en la Ley de Zonas Francas, la Compañía se encuentra exonerada del pago del Impuesto a la renta y por lo tanto del anticipo no se debe calcular si la empresa no tiene la obligación de pagar el impuesto principal.

5.3 Riesgos financieros y de liquidez

La Compañía administra el riesgo de liquidez a nivel consolidado, siendo la principal fuente de liquidez y financiamiento los flujos de efectivo provenientes de sus actividades operacionales. Adicionalmente, la Compañía, mantiene efectivo y equivalentes del efectivo disponible para cumplir con sus obligaciones.

Basado en el actual desempeño operacional y su posición de liquidez, la Compañía estima que los flujos de efectivo provenientes de las actividades operacionales y el efectivo disponible serán suficientes para financiar el capital de trabajo, el cumplimiento de obligaciones y la conclusión de la construcción del Proyecto.

AECON AG CONSTRUCTORES S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Principales indicadores del estado de situación financiera

Liquidez (veces)	31 de diciembre del 2011	31 de diciembre del 2010	1 de enero del 2010
Liquidez corriente	2,64	1,35	1,65
Liquidez total	1,94	1,29	1,45
Endeudamiento (veces)			
Endeudamiento del activo	0,52	0,78	0,69
Endeudamiento patrimonial	1,07	3,46	2,22
Endeudamiento propiedades y equipos	7,33	3,66	2,8939
Apalancamiento (veces)			
Apalancamiento financiero	0,48	0,22	0,31
Apalancamiento total	2,07	4,46	3,22

Los resultados obtenidos por la Compañía en cada período corresponden a los costos efectuados y al porcentaje de avance de obra establecido de la siguiente manera:

Período	Avance	Acumulado
2006 a enero 01/2010	-----	68,83%
Año 2010	9,50%	78,33%
Año 2011	13,71%	92,04%

Principales indicadores de resultados:

	31 de diciembre del 2011	31 de diciembre del 2010	1 de enero del 2010
Rentabilidad Patrimonio	(13.61)%	10.5%	42.96%
Margen Operacional	(3.58)%	5.62%	5.62%
Costos y Gastos a Ingresos	103.58%	110.56%	94.38%
Margen Bruto de Utilidad/ Perdida	(3.58)%	(10.56)%	5.62%
Margen Neto de Utilidad/ Perdida	(5.91)%	5.62%	5.69%

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de moneda, riesgo de valor razonable de tasa de interés, riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

a) Riesgos de cambio -

Aecon AG Constructores S.A. tiene una exposición limitada al riesgo cambiario debido a que las compras por las operaciones en los distintos mercados destinatarios se realizan mayormente en moneda local (dólar de los Estados Unidos de América).

AECON AG CONSTRUCTORES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

Desde el punto de vista financiero, la política de la Compañía requiere que todas las líneas de crédito bancarias y las inversiones de los activos líquidos sean realizadas en la moneda local de la Compañía, excepto por necesidades especiales, que en caso de presentarse, deben ser aprobadas por la Casa Matriz.

b) Riesgos de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo -

No se tiene riesgo de gastos financieros, ya que los mismos son reembolsados.

c) Riesgos de liquidez -

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de para la construcción de su único proyecto el nuevo aeropuerto de Quito "NAIQ". Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un período de doce meses.

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar utilidades, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

A continuación se presentan los valores libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	Al 31 de diciembre del 2011		Al 31 de diciembre del 2010		Al 1 de enero del 2010	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo						
Efectivo y equivalentes de efectivo	6,574,122	-	380,426	-	2,264,474	-
Activos financieros medidos al costo amortizado						
Cuentas por cobrar comerciales y otras	5,617,564	-	24,099,715	-	18,962,640	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	1,401,792	-	3,961,434	-	3,742,987	-
Total activos financieros	13,593,478	-	28,441,575	-	24,970,101	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado						
Cuentas por pagar (Proveedores, subcontratistas y otras)	(21,054,547)	-	(22,678,995)	-	(22,291,214)	-
Cuentas por pagar (Entidades relacionadas)	-	-	(25,900,000)	-	(2,000,000)	-
Total pasivos financieros	(21,054,547)	-	(48,578,995)	-	(24,291,214)	-

AECON AG CONSTRUCTORES S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros de cuentas por cobrar comerciales y otras, cuentas por cobrar a entidades relacionadas, cuentas por pagar proveedores, subcontratistas y otras, cuentas por pagar a entidades relacionadas, efectivo y equivalente de efectivo se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

7. INGRESOS DE OBRA

Los ingresos proyectados del proyecto de construcción del NAIQ comprenden:

	31 de diciembre		1 de enero	Total
	2011	2010	2010	
Ingresos según planillas de avance	70,063,694	6,315,818	207,502,242	283,881,754
Ingresos según aplicación porcentaje de realización	68,356,214	29,468,101	213,562,110	311,386,425

8. COSTOS DE OBRA

Los costos de obra de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

	31 de diciembre		1 de enero	Total
	2011	2010	2010	
Diseño del desarrollo (honorarios de ingeniería)	3,102,033	1,480,295	23,425,882	28,008,210
Movimiento de tierra	4,591,304	2,669,201	34,323,875	41,584,380
Construcción y mejora de campamentos y de plantas industriales	2,672,810	1,384,552	8,972,352	13,029,714
Vía de acceso	-	-	4,019,089	4,019,089
Sistema de suministro de agua	2,896,920	919,305	15,032,415	18,848,640
Construcción del puente principal, edificio terminal y rampas y edificios auxiliares	39,383,662	3,736,029	57,029,890	100,149,581
Otras obras civiles y de infraestructura	36,119,914	2,683,601	13,272,106	52,075,621
Operación del campamento	(11,454,854)	4,577,161	14,702,681	7,824,988
Instalación del sistema eléctrico	2,261,848	4,173,632	11,111,606	17,547,086
Control de calidad	370,449	244,128	1,023,912	1,638,489
Salarios	5,655,774	3,546,041	6,947,059	16,148,874
EOT Claim Recoveries	(13,994,396)	-	-	(13,994,396)
Otros	(799,851)	2,397,255	11,693,304	13,290,708
	<u>70,805,613</u>	<u>27,811,200</u>	<u>201,554,171</u>	<u>300,170,984</u>

AECON AG CONSTRUCTORES S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010****(Expresado en dólares estadounidenses)**

El siguiente cuadro demuestra el cálculo de porcentaje de realización:

	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>Total</u>
Costo neto	15,009,728	37,575,392	47,444,245	100,815,766	27,399,617	72,495,005	300,739,753
(+) Intereses por ingresos	-	1,440,496	608,287	66,917	404	(1,592,930)	523,173
(-) IVA	(305,556)	(684,261)	(260,870)	(155,996)	411,185	(96,462)	(1,091,960)
Total fastos	<u>14,704,172</u>	<u>38,331,626</u>	<u>47,791,662</u>	<u>100,726,687</u>	<u>27,811,206</u>	<u>70,805,613</u>	<u>300,170,966</u>
Acumulado	<u>14,704,172</u>	<u>53,035,799</u>	<u>100,827,461</u>	<u>201,554,147</u>	<u>229,365,353</u>	<u>300,170,966</u>	
Porcentaje actualizado							
Costo final	292,826,344	292,826,344	292,826,344	292,826,344	292,826,344	326,147,106	
Total gastos	<u>14,704,172</u>	<u>53,035,799</u>	<u>100,827,461</u>	<u>201,554,147</u>	<u>229,365,353</u>	<u>300,170,966</u>	
Porcentaje final	5.02%	18.11%	34.43%	68.83%	78.33%	92.04%	

9. OBRAS EN CONSTRUCCIÓN

Comprende:

	<u>31 de diciembre</u>		<u>1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Obras en construcción, neto			
Anticipos de movilización	9,995,838	5,779,601	6,774,106
Anticipos recibidos durante el año	261,837,454	190,845,684	185,834,850
Anticipos retenidos	<u>1,401,792</u>	<u>2,362,169</u>	<u>2,131,169</u>
Anticipos recibidos	<u>273,235,084</u>	<u>198,987,454</u>	<u>194,740,125</u>
Menos:			
Obras en curso			
Bienes y servicios	300,170,966	229,365,353	201,554,171
Impuesto al Valor Agregado	1,091,960	995,498	1,406,683
Intereses recibidos	<u>(523,173)</u>	<u>(2,116,102)</u>	<u>(2,115,699)</u>
	<u>300,739,753</u>	<u>228,244,749</u>	<u>200,845,155</u>
	<u>(27,504,669)</u>	<u>(29,257,295)</u>	<u>(6,105,030)</u>

AECON AG CONSTRUCTORES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

10. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Efectivo en caja	6,000	1,000	1,052
Bancos locales (1)	414,001	217,039	801,018
Bancos extranjeros (1)	6,052,817	61,425	1,361,845
Inversiones temporales (2)	101,304	100,962	100,559
	<u>6,574,122</u>	<u>380,426</u>	<u>2,264,474</u>

(1) Corresponden a bancos locales y extranjeros con calificación AAA.

(2) Incluye disponibilidades en efectivo invertidas en colocaciones a corto plazo en el Citibank (Sucursal Ecuador) por US\$ 101,304.03 a diciembre 31 de 2011, la cual venció el 3 de enero de 2012 y fue renovada. Esta inversión corresponde a un colateral de cartas de crédito que dicho banco ha emitido en garantía para el pago de las obligaciones asumidas por la Compañía con el proveedor Napier-Reid Limited, para la importación de equipo para el tratamiento de agua potable y aguas servidas.

11. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS

Composición:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Avances de obra (1)	5,340,196	23,943,259	18,853,948
Otras cuentas por cobrar	78,570	66,425	19,228
	<u>5,418,766</u>	<u>24,009,684</u>	<u>18,873,176</u>

(1) Las planillas de avance de obra se detallan a continuación:

AECON AG CONSTRUCTORES S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010****(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>31 de diciembre</u>		<u>1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Ordoñez y Cía - Reembolso de gastos	-	-	1,002
Planillas de avance agosto 2009	-	3,713,848	3,713,848
Planillas de avance septiembre 2009	-	4,714,499	4,714,499
Planillas de avance octubre 2009	-	4,283,365	4,283,365
Planillas de avance noviembre 2009	-	3,745,684	3,745,684
Planillas de avance diciembre 2009	-	2,395,550	2,395,550
Planillas de avance enero 2010	-	1,632,739	-
Planillas de avance febrero 2010	-	931,669	-
Planillas de avance marzo 2010	-	221,236	-
Planillas de avance abril 2010	-	641,871	-
Planillas de avance mayo 2010	-	968,331	-
Planillas de avance junio 2010	-	160,731	-
Planillas de avance julio 2010	-	93,594	-
Planillas de avance agosto 2010	-	174,949	-
Planillas de avance septiembre 2010	-	87,210	-
Planillas de avance octubre 2010	-	77,820	-
Planillas de avance noviembre 2010	-	65,763	-
Planillas de avance diciembre 2010	-	34,400	-
Planilla de avance 65, noviembre 2011	6,321,759	-	-
Planilla de avance 66, diciembre 2011	3,192,172	-	-
Cash Allowance Requirement N°4	169,559	-	-
Pago en exceso Certificado julio 2011	(1,636,754)	-	-
Pago en exceso Certificado agosto 2011	(1,699,700)	-	-
Pago en exceso Certificado septiembre 2011	(1,006,839)	-	-
	<u>5,340,196</u>	<u>23,943,259</u>	<u>18,853,948</u>

12. ANTICIPOS A SUBCONTRATISTAS Y TERCEROS

Los anticipos son otorgados a proveedores y subcontratistas con base en los acuerdos firmados con la Compañía. Estos acuerdos incluyen la reducción gradual de dichos anticipos, por cada factura de avance enviada por los proveedores y subcontratistas. La composición de los avances pendientes de recuperación al final del año, se detallan a continuación:

	<u>31 de diciembre</u>		<u>1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Anticipos a subcontratistas (1)	13,771,203	7,122,046	7,654,827
Anticipos a terceros	<u>900,218</u>	<u>980</u>	<u>160,976</u>
	<u>14,671,421</u>	<u>7,123,026</u>	<u>7,815,803</u>

AECON AG CONSTRUCTORES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

(1) Ver composición en:

	<u>31 de diciembre</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Subcontratistas			
Ampco	20,348	27,868	27,868
ATU	22,532	-	-
Bauen Ingeniería	190,176	-	-
Blast Deflectors	105,786	-	-
Bramdoor Hardware	76,586	151,740	151,740
Bueno y Castro	210,631	248,842	313,925
Consortio Beta	763,388	-	-
Concitra	87,369	85,186	85,186
Consortio Tecnaire Donoso	2,694,375	2,014,370	1,589,167
Crespo Guarderas	-	-	27,000
Dávalos Galo	6,483	-	-
Deyesos	518,250	401,212	401,212
Ecuainterconstructec	847,717	463,926	413,926
Emolsa	287,360	-	-
Electroecuatoiana	20,886	20,886	20,886
Equitransa	20,852	20,852	7,500
Estrusa	68,276	-	-
Faiquito	450,000	-	-
Fish Construction	428,000	-	-
Geosuelos	80,000	-	-
Granite	-	100,000	106,734
Hidalgo y Baquero	259,639	17,194	17,475
Ideal Alambrec	494,113	-	-
IASA	978,026	-	-
Imecanic	408,261	-	-
Industria Acero de los Andes	39,258	-	-
Intelcan	233,461	768,240	768,240
Interflor	42,142	-	-
Pteris Global	360,651	935,991	1,560,000
Invercorra	34,300	-	-
Jardines Terra Garden	14,979	-	-
JBT	1,091,481	367,939	-
Johson Controls	-	-	-
Juan Vela Witt	196,645	68,706	36,854
Keramicos	45,687	-	-
Kubiec	203,859	-	-
Mafrico	902,760	-	-
Marshall Macklin Monaghan	126,538	23,180	23,180
Mezclalista	-	214,991	233,531
Multiquip	-	266,521	279,348
Pérez Oscar	-	-	3,882
Pinturas Condor	158,284	-	-
Profati	80,630	-	-
Promecyf	123,000	-	-
Quelle	256,637	152,170	224,357
Riofrio Valarezo Mantenimiento de Jardines	-	-	124,252
Rivera Carlos	-	17,477	-
ER Servicios	28,617	-	-
Constructora Rubio	141,529	-	-
Sánchez Pablo	7,400	-	1,540
San Ignacio	113,130	76,751	76,751
La Roca	165,225	61,810	65,976
Seing Proaño	44,989	113,026	113,026
Sumiservicios	142,234	503,169	981,272
Surge Ingeniería	3,201	-	-
Tecnocreto	55,731	-	-
Verde Jardín	119,784	-	-
	<u>13,771,203</u>	<u>7,122,046</u>	<u>7,654,827</u>

AECON AG CONSTRUCTORES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

13. INVENTARIOS

Composición:

	<u>31 de diciembre</u>		<u>1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Productos terminados (1)	120,588	137,631	119,346
Inventarios en tránsito	190,579	-	10,176
	<u>311,167</u>	<u>137,631</u>	<u>129,522</u>

(1) Corresponden a materiales permanentes y materiales consumibles que son básicamente a alambre, acero, cemento.

No existen gravámenes ni restricciones sobre los inventarios al 31 de diciembre del 2011 y 2010.

AECON AG CONSTRUCTORES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

No existen gravámenes ni restricciones sobre las propiedades y equipos al 31 de diciembre del 2011.

15. ACTIVO INTANGIBLE

Composición:

	Tasa de amortización %	31 de diciembre		1 de enero
		2011	2010	2010
Software	20	164,824	164,824	164,824
Menos: Amortización acumulada		(115,377)	(82,412)	(49,447)
		<u>49,447</u>	<u>82,412</u>	<u>115,377</u>

16. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2011 y 2010 con entidades relacionadas. Se incluye bajo la denominación de entidades relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

AECON AG CONSTRUCTORES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

14. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Composición y movimiento:

Descripción	Maquinarias y equipos
Al 1 de enero del 2010	
Costo histórico	4,927,158
Depreciación acumulada	(314,958)
Valor en libros al 1 de enero del 2010	<u>4,612,200</u>
Movimiento 2010	
Adiciones	(2,964)
Depreciación	(491,211)
	<u>4,118,025</u>
Al 31 de diciembre del 2010	
Costo histórico	4,924,194
Depreciación acumulada	(806,169)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2010	<u>4,118,025</u>
Movimiento 2011	
Adiciones	271,743
Depreciación	(499,990)
	<u>3,889,778</u>
Al 31 de diciembre del 2011	
Costo histórico	5,195,937
Depreciación acumulada	(1,306,159)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2011	<u>3,889,778</u>

AECON AG CONSTRUCTORES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

Composición de los saldos con entidades relacionadas al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010 a continuación:

			31 de diciembre		1 de enero
<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>					
Constructora Andrade Gutiérrez (1)	Accionista	Fondos entregados	172	172	50,172
Aecon Construction Group Inc. (1)	Casa Matriz	Fondos entregados	198,626	89,859	39,292
Constructora Andrade Gutiérrez	Casa Matriz	Intereses	-	1,183,833	1,190,116
Aecon Construction Group Inc.	Accionista	Intereses	-	415,432	421,702
Aecon Construction Group Inc. (2)	Casa Matriz	Retenciones en garantía	1,401,792	2,362,169	2,131,169
		Total	1,600,590	4,051,465	3,832,451
<u>Cuentas por pagar</u>					
Constructora Andrade Gutiérrez	Accionista	Préstamo	-	2,450,000	1,000,000
Aecon Construction Group Inc.	Casa Matriz	Préstamo	-	2,500,000	1,000,000
Otros Anticipos de accionistas	Accionistas	Préstamo	-	20,950,000	-
			-	25,900,000	2,000,000
<u>Aportes en futuras capitalizaciones</u>					
Constructora Andrade Gutiérrez (3)	Accionista	Capital de operación	5,950,000	-	-
Aecon Construction Group Inc. (3)	Casa Matriz	Capital de operación	12,000,000	-	-
			17,950,000	-	-

- (1) Corresponde principalmente a valores pendientes de cobro en cada período y que se clasifican como de corto plazo por su alta rotación.
- (2) Corresponde a retenciones del fondo de garantía por pagos de planillas de avances.
- (3) Corresponde a valores de capital de operación que los accionistas entregaron a la Compañía para capital de trabajo y que podría ser capitalizados o no a corto plazo según decisión de la Junta de Accionistas.

17. IMPUESTOS

Composición de impuestos por recuperar:

	<u>31 de diciembre</u>		<u>1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Crédito tributario IVA	1,091,960	995,522	1,406,683
Impuestos anticipados	78,453	78,389	78,389
	1,170,413	1,073,911	1,485,072

AECON AG CONSTRUCTORES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

Situación fiscal

Los años 2008 al 2011 están sujetos a una posible fiscalización por parte de la autoridad tributaria.

Procesos administrativos

La empresa presentó un reclamo administrativo de impugnación a la liquidación del anticipo de impuesto a la renta del ejercicio fiscal del 2011 por una supuesta diferencia de US\$162,307 establecida por el SRI, estamos a la espera de que abra la causa a prueba.

También se presentó al SRI un reclamo administrativo de Pago Indebido de IVA en la compra de bienes y servicios por un valor de US\$233,867, la probabilidad de devolución es muy buena debido a que en reclamos similares la autoridad tributaria ya ha aprobado este tipo de reclamos.

Legislación sobre precios de transferencia

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. El Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$5,000,000. Se incluye como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2012 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía no cuenta aún con el mencionado estudio que le permita determinar la posible existencia de efectos significativos de las referidas normas sobre el monto de tributos contabilizados por la Compañía al 31 de diciembre del 2011, sin embargo considera que debido a que las transacciones del 2011 son similares a las del año 2010 y que los resultados del estudio del año anterior no arrojaron ajustes, no prevé impactos de este asunto en los estados financieros adjuntos.

La Compañía ha revisado que la metodología aplicada para el estudio de precios de transferencia cumpla con la normatividad vigente.

Impuesto al Valor Agregado

Zona Franca

El 8 de diciembre del 2005 la Compañía fue designada "usuario" de la Zona Franca administrada por CORPAQ a través de la Resolución No. 161 del Consejo Nacional de Zonas Francas. En tal virtud, la Compañía puede acceder a los beneficios contemplados en la Ley de Zonas Francas por un período de seis años. La Ley de Zonas Francas faculta a los usuarios a, entre otras, una exoneración del 100% del Impuesto a la Renta, Impuesto al Valor Agregado ("IVA"), impuestos provinciales y municipales, así como de otros tributos que se crearen. En relación a la mencionada exoneración, las autoridades tributarias emitieron una Resolución con fecha 18 de abril del 2006, en la que consta que todas las transferencias de materiales de construcción, alimentos, bebidas, combustibles y otros materiales para consumo de los

AECON AG CONSTRUCTORES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

usuarios de zonas francas están sujetas al Impuesto al Valor Agregado a la tarifa del 12%. En diciembre del 2006, la Compañía obtuvo una confirmación del Servicio de Rentas Internas (SRI) en la cual se establece que los servicios prestados a los usuarios de las zonas francas están exentos del Impuesto al Valor Agregado. El 18 de julio del 2007, la autoridad tributaria aclaró que solo aquellos materiales que no sean utilizados en la construcción del NAIQ estarán sujetos a la tarifa del 12% del Impuesto al Valor Agregado.

En julio del 2003 y enero del 2007, la autoridad tributaria comunicó al administrador de la Zona Franca que el administrador, los usuarios y los constructores de la infraestructura que operan dentro de la Zona Franca, no se hallan exentos del pago del Impuesto a la renta. Dichos comunicados, contradicen las condiciones establecidas en la Ley de Zonas Francas descrita en el párrafo anterior.

El 29 de diciembre de 2010 se publicó en el suplemento del Registro Oficial #351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones ("COPCI"). Esta normativa jurídica entró en vigencia en todo el país a partir del 1 de enero del 2011. El COPCI estableció entre otras: i) la determinación y el pago del salario digno, ii) la derogación de la Ley de Zonas Francas y en su lugar, la creación de las Zonas Especiales de Desarrollo Económico (ZEDES), iii) Zonas de Libre Comercio, cuyas concesiones se han otorgado en virtud de la mencionada Ley, que continuará en funcionamiento en las condiciones imperantes en el momento de la autorización y por el término de dichas concesiones; sin embargo, los usuarios podrán cumplir con los reglamentos administrativos y operativos establecidos en el mencionado Código, i) los cambios personalizados impuestos (aplicación, acabado, exenciones), v) exención del impuesto sobre la renta de hasta 5 años para desarrollar nuevas inversiones y productividad, vi) el 100% de deducción por depreciación de nuevas maquinarias y equipos que preservan el medio ambiente, vii) la reducción gradual del impuesto a la renta hasta un 22% en el 2013, entre otros.

En Acta de Sesión Ordinaria de Noviembre 11, 2011, el Consejo Sectorial de la Producción extendió el plazo para todos los usuarios de Zona Franca NAIQ, incluyendo a Aecon AG Constructores S.A. hasta Diciembre 2014.

Los derechos y obligaciones adquiridos como usuario de zona franca, fueron concedidos por la Ley de Zonas Francas y según lo dispuesto en la Disposición General Segunda del Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones (en adelante "COPCI") que dice, "Los derechos, obligaciones y responsabilidades adquiridos por personas naturales o jurídicas de acuerdo con las leyes, reglamentos, concesiones, autorizaciones ministeriales o contratos legalmente celebrados con anterioridad a este Código, subsistirán por el tiempo que se hubieren concedido los mismos." por lo que por expreso mandato del COPCI, dichos derechos subsistirán durante el plazo de vigencia del registro de usuario de la compañía. Entre estos derechos está la exoneración del 100% de todos los impuestos.

Conforme reza la Disposición Transitoria Tercera (1) del COPCI, la operación y administración de las zonas francas existentes a partir de la expedición del COPCI se sujetarán a las disposiciones de dicho Código; sin embargo los cambios en la operación y administración de la zona franca no eliminan ni restringen los derechos garantizados por el COPCI a favor de Aecon AG Constructores S.A.

En atención las disposiciones antes citadas se deben diferenciar tres aspectos:

(a) Los derechos y obligaciones de los usuarios de Zonas Francas que se mantienen bajo los mismos términos que la norma derogada;

AECON AG CONSTRUCTORES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

(b) la operación de las mismas; y,

(c) los límites de la sujeción administrativa y operativa a las disposiciones del COPCI.

Con relación a la vigencia de derechos, la Disposición General Segunda del COPCI dispone que, todos los derechos y obligaciones de los usuarios de zonas francas subsistirán durante el plazo en que fueron concedidos, en el presente caso Aecon AG Constructores S.A. mantendrá su derecho a mantener un IVA 0% en la compra local y en las importaciones de bienes y servicios mientras dure el plazo de su registro como usuario de la zona franca. La vigencia de los derechos (y, en este caso de la tarifa de 0% de IVA) está validado adicionalmente por lo dispuesto en el segundo inciso del artículo 34 del Código Tributario, haciendo referencia a la derogatoria de exenciones, dice, **"Sin embargo, la (exención) concedida por determinado plazo subsistirá hasta su expiración."**

El COPCI en su Disposición Transitoria Cuarta dispone que solo las personas que deseen registrarse como nuevos usuarios de zonas francas deberán cumplir con los requisitos de las ZEDES; Aecon AG Constructores S.A. no es un nuevo usuario de zona franca por lo que el régimen de ZEDES no le es aplicable. Por otra parte, la Disposición Transitoria Quinta establece que los administradores de zonas francas que deseen acogerse a la modalidad de ZEDES deben presentar una calificación y ser aprobados como tales, así el Código implícitamente reconoce que actualmente están vigentes dos sistemas, el de Zonas Francas y el de ZEDES.

COPCI, Disposición Transitoria Tercera dice, **"Las zonas francas cuyas concesiones han sido otorgadas al amparo de la Ley de Zonas Francas, continuarán en operación bajo las condiciones vigentes al tiempo de su autorización, por el plazo que dure su concesión. No obstante, las empresas administradoras y usuarias de las actuales zonas francas deberán sujetarse administrativa y operativamente a las disposiciones del presente Código."**

En virtud de lo antes señalado se puede concluir que los beneficios contenidos en la Ley de Zonas Francas a favor de los usuarios como Aecon AG Constructores S.A., siguen vigentes durante el plazo de vigencia de su registro.

Convenios de doble tributación

De acuerdo con lo establecido en la normativa tributaria vigente, la Compañía puede aplicar el beneficio de doble tributación con Canadá si los subcontratistas certifican su residencia fiscal a través de un certificado emitido por la autoridad legal competente en Canadá y, el Cónsul ecuatoriano en Canadá legaliza el certificado una vez traducido al idioma español.

Adicionalmente, la normativa tributaria vigente a partir del año 2008 establece que, a efectos de comprobar la pertinencia y existencia del gasto y, el análisis de este último respecto a si es gravado o no con el Impuesto a la renta, los pagos efectuados a subcontratistas canadienses deberán contar con una certificación de auditores independientes que tengan sucursales, filiales o representación en Canadá y Ecuador; dicho certificado se emitirá en idioma español y puede constar en dos cuerpos, uno por el auditor con sede en el exterior y otro por el auditor con sede en el Ecuador.

La Administración de la Compañía informa que actualmente está llevando a cabo los procedimientos requeridos para obtener: los certificados de residencia fiscal de los años 2008 a 2011 y las certificaciones de auditores independientes por dichos años. Si, por cualquier razón, los certificados de residencia fiscal

AECON AG CONSTRUCTORES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

y/o las certificaciones de auditores independientes no son obtenidos, las autoridades tributarias podrían concluir que los beneficios de doble tributación no son aplicables y, por consiguiente, reclamar el pago de una retención de Impuesto a la renta del 25% sobre los pagos efectuados a los subcontratistas canadienses. Durante el año 2011, dichos pagos totalizaron aproximadamente US\$ 5,561,662 (2010: US\$1,258,765) (2009: US\$3,080,245) (2008: US\$2,997,000).

Otros asuntos

El 29 de diciembre de 2010 se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones que entró en vigencia a partir de enero del 2011; el cual, entre otros, incluye: i) determinación y pago del salario digno, ii) derogación de la Ley de Zonas Francas y en su lugar, el establecimiento de zonas especiales de desarrollo económico como un destino aduanero, iii) las zonas francas cuyas concesiones han sido otorgadas al amparo de dicha ley, continuarán en operación bajo las condiciones vigentes al tiempo de su autorización y por el plazo que dure su concesión, no obstante, los usuarios deberán sujetarse administrativa y operativamente a las disposiciones de dicho código, iv) reformas tributarias aduaneras (exigibilidad, extinción, exenciones), iv) exoneración del pago del Impuesto a la Renta hasta por 5 años para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas, v) nuevas deducciones del 100% adicional por depreciación de maquinarias y equipos que preserven el medio ambiente, vi) la reducción progresiva del Impuesto a la Renta hasta llegar al 22% en el 2013, entre otras.

La Compañía es Contribuyente Especial desde el 7 de octubre del 2008 por lo tanto se constituye en agente de retención de varios impuestos los mismos que están detallados en la política tributaria y forman parte de las obligaciones corrientes.

AECON AG CONSTRUCTORES S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

18. PROVEEDORES Y SUBCONTRATISTAS

Composición:

	<u>31 de diciembre</u>		<u>1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Aeropiagi Technology S.A.	2,335,435	6,260,127	1,875,775
Johnson Controls del Ecuador S.A.	2,657,887	-	-
Mmm Group Limited	896,484	-	-
Corporación Quiport S.A.	880,005	-	-
Smiths Detection Montreal Inc.	689,217	-	-
Ideal Alambrec S.A.	494,113	-	-
Aceria del Ecuador S.A.	397,039	-	-
Caterazul S.A.	343,316	-	-
Pteris Global Limited	1,481,168	2,496,037	1,560,000
Consortio Beta	1,701,038	2,454,343	3,039,274
Sedemi S.C.C	788,132	2,182,065	1,667,927
Equipos y Transportes S.A.	309,029	1,441,146	1,305,959
Marshall Macklin Monaghan Limited	-	1,036,508	532,093
Bueno & Castro	310,720	533,256	896,200
Consortio Tecnaire Donoso	566,436	492,948	492,948
Keramikos S.A.	484,795	344,654	-
Estructuras de Aluminio S.A. Estrusa	322,143	273,506	492,847
Multiquip S.A.	-	238,490	337,752
Mamut Andino C.A.	-	205,348	209,539
Constructora Becerra Barazutty Cía. Ltda.	-	193,262	261,646
Kubiec	430,730	171,758	294,258
Ecuaingerconstructec Cía. Ltda.	87,358	158,749	420,529
Imecanic Cía. Ltda.	347,872	148,450	348,450
Hidalgo y Baquero Construcciones Cía. Ltda.	243,911	146,707	286,381
Masterplaning Cía. Ltda.	1,191	142,876	248,052
Electro Ecuatoriana S.A.	137,591	137,591	189,528
Germán Villalba Vallejo - Estructuras metálicas	132,573	122,317	337,317
CORPAQ	118,343	118,343	118,343
Seingproañio Cía. Ltda.	258,563	114,016	284,016
Aecon Construction & Materials	-	107,672	62,057
Intelcan Technosystems Inc.	1,365,616	88,250	188,250
Pontificia Universidad Católica del Ecuador	248,670	81,641	117,258
Conazul S.A.	-	80,293	338,503
Concitra Cía. Ltda.	78,529	66,343	156,351
Constructora Becerra Cuesta Cía. Ltda.	214,297	61,006	337,534
Profati S.A. DE C.V.	60,012	60,012	110,817
Cymca S.A.	-	53,655	45,676
Deyesos Diseños y Cornisas Cía. Ltda.	332,090	37,627	212,309
Crespo Guarderas Eduardo Enrique	3,985	36,985	1,569
Geosuelos Cía. Ltda.	17,742	18,624	103,192
Contingencias	500,000	700,000	-
Otros	1,818,517	1,874,390	5,418,864
	<u>21,054,547</u>	<u>22,678,995</u>	<u>22,291,214</u>

AECON AG CONSTRUCTORES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Las cuentas por pagar se reconocen a su valor nominal y no generan intereses pues sus plazos no superan los 90 días.

Las cuentas y documentos por pagar a Subcontratistas y Proveedores se controlan de acuerdo a las siguientes políticas de la Compañía:

Pago de subcontratista por avance de obra: En esta política se resume el procedimiento estándar para los pagos por avance de obra, anticipos y fondos de garantía, son parte de esta política las cláusulas especiales de pago cada contrato con los subcontratistas.

Política de órdenes de variación: Comprende el proceso de emisión y validación de órdenes de variación por bienes o servicios que la Compañía ha suministrado al subcontratista y que son parte de sus costos o gastos.

Política para pago a proveedores locales y extranjeros: Esta política reglamenta el registro y reconocimiento a valor razonable del pasivo financiero

19. PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos, utilizaciones y otros movimientos</u>	<u>Saldo al final</u>
<u>Año 2011</u>				
Pasivos corrientes				
Beneficios sociales (1)	242,636	8,889,325	8,776,799	355,162
Impuestos	15,431	1,191,937	952,600	254,768
	<u>258,067</u>	<u>10,081,262</u>	<u>9,729,399</u>	<u>609,930</u>
<u>Año 2010</u>				
Pasivos corrientes				
Beneficios sociales (1)	216,295	5,439,951	5,413,610	242,636
Impuestos	46,023	352,964	383,556	15,431
	<u>262,318</u>	<u>5,792,915</u>	<u>5,797,166</u>	<u>258,067</u>

- (1) Incluye las provisiones de décimo tercero y décimo cuarto sueldos, fondos de reserva, aportes al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social IESE y vacaciones, los beneficios sociales se encuentran dentro del rubro "provisiones" en el estado de situación financiera.

AECON AG CONSTRUCTORES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

20. CAPITAL SOCIAL

El capital social al cierre del 2011 y 2010 está representado por 2,000 acciones con un valor nominal de US\$1 cada una.

21. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

Resultados acumulados - Por aplicación inicial de NIIF

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio generaron un saldo acreedor que solo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

Aportes Futuras Capitalizaciones

Corresponden a aportaciones recibidas en el año 2011 por parte de los accionistas de la Compañía en efectivo. La Compañía completará los trámites correspondientes para capitalizar dichos valores de acuerdo a la ley. Ver Nota 16 3).

AECON AG CONSTRUCTORES S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

22. SUBCONTRATOS

Los principales subcontratos vigentes al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se detallan a continuación:

Aeropiagi Technology	Infraestructura e instalaciones aeroportuarias eléctricas y de comunicación	21,335,434	1,606,164	22,941,598
AMPCO	Suministro del toilet partition para el edificio terminal de pasajeros	55,736	3,997	59,733
AMPCO	Suministro del toilet partition para los edificios auxiliares	20,348	-	20,348
ATU	Construcción de lockers (PTB, ATCT, FSMB, GSE)	112,611	-	112,611
Bauen Ingeniería Servicios y Comercio Cía. Ltda.	Suministro e instalación de señalización del edificio terminal de pasajeros	580,000	57,049	637,049
Blast Deflectors, Inc.	Sitio general e infraestructura Blast Deflector	130,600	5,750	136,350
Bramdoor & Hardware Ltda.	Suministro sistema de puertas para edificios	1,057,005	288,895	1,345,900
Bueno y Castro	Suministro e instalación del sistema de alcantarillado pluvial	5,709,736	1,290,785	7,000,521
Carlos Rivera Solórzano	Escarificación Loza del PTB	29,129	11,453	40,582
Caterazul	Servicios del catering en el campamento de AAGC	3,399,000	2,109,084	5,508,084
Chova del Ecuador	Suministro de emulsión de asfalto para la capa de imprimación y adherencia	999,000	109,689	1,108,689
Concitra	Puente a desnivel de embarque	994,252	1,022,906	2,017,158
Consortio Beta	Trabajos eléctricos PTB	9,400,000	1,053,093	10,453,093
Consortio Beta	Sistemas eléctricos para edificios auxiliares	4,800,000	348,412	5,148,412
Consortio Beta	Sistemas eléctricos de los edificios de GSE, catering y edificios	2,700,000	-	2,700,000
Constructora San Ignacio	SWMP salida de tubería PVC	1,170,468	58,952	1,229,420
Crespo & Arquitectos	Asesoría de construcción y asistencia técnica	110,000	238,333	348,333
Suman y pasan...		52,603,319	8,204,362	60,807,681

AECON AG CONSTRUCTORES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Subcontratista</u>	<u>Detalle de Contrato</u>	<u>Valor del Contrato</u>	<u>VOS</u>	<u>Contrato Total</u>
Suman y pasan...		52,603,320	8,204,565	60,807,885
Cubiertas del Ecuador Kubiec	Techos de metal para el edificio terminal de pasajeros	1,169,845	2,902,964	4,072,809
Deyesos	Suministro e instalación de paredes de paneles de yeso, techos y sistemas de puertas del PTB	2,416,335	528,492	2,944,827
Deyesos	Suministro e instalación de paredes de paneles de yeso, techos y sistemas de puertas de edificios auxiliares	500,000	-	500,000
Deyesos	Suministro e instalación de paredes de paneles de yeso, techos y sistemas de puertas de los edificios de cargo, catering y hangar	942,287.77	-	94,229
Ecuaingerconstructec Cia.	Infraestructura de sitio para la planta de tratamiento de agua	1,946,747	(60,048)	1,886,700
Electro Ecuatoriana	Elevadores y escaleras del PTB y elevador de ATCT	1,455,792	72,850	1,528,642
Emolsa	Almacenaje, calentamiento y despacho de asfalto	800,000	-	800,000
Estructuras de aluminio Estrusa	Revestimiento del edificio terminal de pasajeros	2,165,675	984,402	3,150,077
Faquito S.A.	Suministro e instalación de aluminio y vidrio interior del edificio terminal de pasajeros	770,689	170,821	941,510
Fausto Eduardo Hidalgo Gordón	Servicios de fotografía digital y producción audio visual	15,600	3,820	19,420
Fish Construction Inc.	Counters y melaminico de edificios	1,225,000	-	1,225,000
G4S	Servicio de seguridad	426,036	497,413	923,449
Geosuelos	Muestreo geotécnico de suelo, pruebas de laboratorio y reportes	651,000	1,072,299	1,723,299
Geosuelos	Sistema de estabilización de tuberías de salida SWMP	190,859	-	190,859
Grúas Hormiga Negra Gruhomag	Provisión de grúas	103,200	87,074	190,274
Hidalgo y Baquero	Sistema de mampostería PTB	813,869	597,990	1,411,859
Hidalgo y Baquero	Sistema de mampostería de paredes de edificios	610,000	193,167	803,167
Hidalgo y Baquero	Trabajos en piedra y de control de estanques de aguas pluviales	352,628	315,996	668,625
Hidalgo y Baquero	Mampostería de los edificios GSE, Cargo y Catering	747,733	-	747,733
Suman y pasan...		69,058,558	15,571,806	84,630,364

AECON AG CONSTRUCTORES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Subcontratista</u>	<u>Detalle de Contrato</u>	<u>Valor del Contrato</u>	<u>VOS</u>	<u>Contrato Total</u>
Suman y vienen...		69,058,558	15,571,806	84,630,364
Hidalgo y Baquero	Obras de hormigón para ayudas de navegación	27,105	12,726	39,831
Ideal Alambrec	Suministro e instalación de cercas	1,647,043	-	1,647,043
Imecanic	Tuberías de drenaje bajo loza PTB	113,167	(32,392)	80,775
Imecanic	Instalación del sistema de fontanería del edificio terminal de pasajeros	978,500	774,780	1,753,280
Imecanic	Instalaciones de fontanería edificios auxiliares (ATCT, FS, MB, P.S, GA, HB)	211,221	207,929	419,150
Imecanic	Suministro e instalación de VAC mecánico de ATCT	745,000	(95,786)	649,214
Imecanic	VAC mecánico de edificios auxiliares (FSMB, Policía, GSE, Cargo)	1,180,435	(251,943)	928,493
Importadora Industrial Agrícola S.A. ILASA	Suministro de dispensador de diesel	1,345,300	-	1,345,300
Industria Acero de los Andes	Estación de recarga de sistema contra incendios	218,400	-	218,400
Intelcan	Suministro de sistemas de aeronavegación e integración de sistemas ATC	4,656,374	227,432	4,883,806
InterfaceFLOR Canada Inc.	Suministro e instalación de alfombra para edificios	210,808	6,371	217,179
INVERCORMA S.A.	Generador para despachador remoto de diesel DVOR	52,380	5,880	58,260
Iván Sánchez	Reforzamiento de acabados de acero	75,000	-	75,000
Jardines Terra Garden S.A.	Mantenimiento de césped	157,911	95,384	253,295
John Bean Technologies Corporation - Jetway Systems	Suministro e instalación puentes de embarque de pasajeros	2,943,508	350,000	3,293,508
Johnson Controls del Ecuador S.A.	Suministro e instalación del sistema de información tecnológica y telecomunicaciones (ITT)	5,493,500	679,435	6,172,935
Johnson Controls del Ecuador S.A.	Suministro e instalación de equipos de seguridad general	2,176,244	272,600	2,448,844
Suman y pasan...		91,290,454	17,824,222	109,114,675

AECON AG CONSTRUCTORES S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010****(Expresado en dólares estadounidenses)**

<u>Subcontratista</u>	<u>Detalle de Contrato</u>	<u>Valor del Contrato</u>	<u>VOS</u>	<u>Contrato Total</u>
Suman y vienen...		<u>91,290,454</u>	<u>17,824,222</u>	<u>109,114,675</u>
Juan Vela	Hangar	187,752	310,596	498,348
Keramikos S.A.	Suministro e instalación de sistema de azulejos y cerámica en el edificio terminal de pasajeros	930,283	568,227	1,498,510
Kubiec	Techo de metal para el edificio terminal de pasajeros	1,169,845	2,902,965	4,072,810
La Roca - Sancho Sancho Rucia Margoth	Acabados de piedra interiores y exteriores del edificio terminal de pasajeros	802,108	30,852	832,960
Mafrico S.A.	Suministro e instalación del revestimiento de metal de ATC TBB FS MB HB	316,999	65,091	382,090
Mafrico S.A.	Revestimiento de metal GSE, cargo y catering	2,213,700	-	2,213,700
Mafrico S.A.	Suministro de puertas especiales y puertas aéreas	507,936	-	507,936
Mamut Andino	Terminal de pasajeros y ATCT	790,000	230,226	1,020,226
Mamut Andino	Provisión de grúas	244,800	692,256	937,056
Medsegursalud S.A.	Servicios médicos	178,524	(288)	178,236
Mezclalista	Suministro de mezcla de hormigón listo	3,234,655	1,120,154	4,354,809
MMM	Servicios de diseño	13,900,000	11,130,749	25,030,749
Orienpetrotour S.A.	Servicio de buses para el NAIQ	521,139	1,335,643	1,856,782
Pablo Sánchez	Servicio de control medio ambiental - pájaros - técnico	34,800	-	34,800
Pileggi	Suministro temporal de electricidad para el campamento y oficinas de AAGC	150,000	1,090,913	1,240,913
Pinturas Condor S.A.	Pintura del edificio terminal de pasajeros	273,121	28,371	301,491
Pivaltec S.A.	Estabilización mecánica de tierra (MSE) muros de retención	596,998	92,557	689,555
Pivaltec S.A.	Manejo de grúas pluviales - geomembrana	1,021,085	28,321	1,049,407
Pontificia Universidad Católica	Muestreo de materiales de concreto, pruebas de laboratorio y reportes	585,000	2,375,111	2,960,111
Suman y pasan...		<u>118,949,199</u>	<u>39,825,965</u>	<u>158,775,162</u>

AECON AG CONSTRUCTORES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Subcontratista</u>	<u>Detalle de Contrato</u>	<u>Valor del Contrato</u>	<u>VOS</u>	<u>Contrato Total</u>
Suman y vienen...		118,949,199	39,825,965	158,775,162
Productos Mecánicos PROMECYF	Suministro de sistema de puertas (hangar, cargo, catering, GSE)	176,109	-	176,109
PROFATY	Spray para ignifugación	-	-	-
QUELLE	Infraestructura de sitio de la planta de tratamiento sanitario	1,187,471	260,457	1,447,928
Rivas Torres Ana Isabel	Servicios de traducción	14,266	12,000	26,266
Romo Alvarez	Transporte y entrega de asfalto	888,000	170,369	1,058,369
Rubio Magdalena	Fabricación e instalación de reforzamiento de acero	387,491	23,431	410,922
SEDEMI	Fabricación y montaje de acero estructural para el edificio terminal de pasajeros	1,981,739	8,263,896	10,245,635
SEINGPROAÑO	Sistema de protección contra incendios del edificio terminal de pasajeros	1,555,734	127,161	1,682,895
SEINGPROAÑO	Diseño, suministro e instalación del sistema de protección contra incendios de los edificios auxiliares	893,436	82,446	975,882
Sistemas Estr. Metálicas Germán Villalba Vallejo	Suministro e instalación de miscelaneos y metales de arquitectura del PTB	486,955	1,126,927	1,613,882
Super Carpet (Galo Dávalos)	Puerta VT y pisos de goma de edificios (PTB, ATCT, FSMB, GSE, Policía)	269,490	(733)	268,757
Surge Ingeniería Cía. Ltda.	Suministro e instalación de piso de acceso elevado y construcción de equipo de soporte en tierra PTE, ATCT, GSE	56,378	3,159	59,537
Tecnaire Donoso	Sistema mecánico VAC y BAS del edificio terminal de pasajeros	8,213,516	532,070	8,745,586
Tecnocreto Cía. Ltda.	Terminados apóxicos de edificios (PTB, FSMB, GSE)	253,654	16,304	269,958
Verde Jardín	Suministro e instalación de césped y semillero	58,850	940,859	999,709
Verde Jardín	Conservación de paisajes, árboles y arbustos	598,920	-	598,920
Viteri Johana	Alquiler y mantenimiento de impresoras y fotocopiadoras	32,040	276,034	308,074
		136,003,248	51,660,345	187,663,591

Los contratos de servicios suscritos con subcontratistas y ciertos proveedores, establecen que los pagos por sus servicios serán cancelados, únicamente en los casos en que la Compañía haya recibido el respectivo anticipo y/o pago correlativo.

AECON AG CONSTRUCTORES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

23. EVENTOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros o que requieran revelación.

* * * *

