santamaría & asociados cía. ltda.
auditores independientes

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
09 AGO. 2012
OPERADOR 24
QUITO

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Socios de CONSTRUCTORA DE LOS ANDES CIA. LTDA.:

Dictamen sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de CONSTRUCTORA DE LOS ANDES CIA. LTDA., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles que sean relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, de forma que estos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que sean razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable acerca de si los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos destinados a obtener evidencia sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio de los auditores, incluyendo la evaluación del riesgo de que existan errores importantes en los estados financieros, por fraude o error. Al efectuar esta evaluación del riesgo, los auditores tomamos en consideración los controles relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros a fin de diseñar procedimientos adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control. Una auditoría comprende también, la evaluación de si los principios de contabilidad utilizados son apropiados y las estimaciones contables efectuadas por la administración son razonables, así como, la evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base razonable para nuestra opinión con salvedad.

Fundamento de la opinión con salvedad

La sociedad no ha consolidado los estados financieros de su sucursal en la República de Colombia. De acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, la sucursal debería haberse consolidado puesto que está controlada por la sociedad. Si se hubiese consolidado la sucursal, los estados financieros de la sociedad se habrían visto afectados, sin embargo, no es factible determinar tales efectos.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
09 AGO. 2012
OPERADOR 21

Opinión con salvedad

En nuestra opinión, excepto por los efectos del hecho descrito en el párrafo de "Fundamento de la opinión con salvedad", los referidos estados financieros presentan razonablemente, la situación financiera de CONSTRUCTORA DE LOS ANDES CIA. LTDA., al 31 de diciembre del 2011, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Dictamen sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias

Nuestro dictamen sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias se emite por separado.

Quito, junio 7, 2012

Santamaría & Asociados
Registro No.SC-RNAE-608

Rabindranat Santamaría
Registro No.27634 CCPP

CONSTRUCTORA DE LOS ANDES CIA. LTDA.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresados en miles de U.S. Dólares)

ACTIVOS	**Notas**	**Diciembre 31, 2011**	**2010**	**Enero 1, 2010**
ACTIVOS CORRIENTES:				
Caja y bancos		2,601	1,268	2,167
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	6	5,691	2.170	2,283
Inventarios		-	-	936
Otros activos corrientes	7	1,799	1,244	3,473
Total activos corrientes		10.091	4,682	8,859
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Propiedades y equipo	8	4,026	4,438	5,338
Inversiones en asociadas		37	37	37
Total activos no corrientes		4,063	4,475	5,375
TOTAL ACTIVOS		14,154	9,157	14,234
PASIVOS				
PASIVOS CORRIENTES:				
Obligaciones financieras		-	254	2,100
Cuentas por pagar comerciales	9	923	337	5,759
Pasivos por impuestos corrientes	10	215	121	-
Obligaciones acumuladas	11	3,746	2,308	507
Total pasivos corrientes		4,884	3,020	8,366
PASIVOS NO CORRIENTES	12	3,087	322	639
TOTAL PASIVOS		7,971	3,342	9,005
PATRIMONIO (Véase Estados de Cambios en el Patrimonio)	13	6,183	5,815	5,229
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		14,154	9,157	14,234

Véanse notas a los estados financieros

Ing. Jaime Durán
Gerente General

Aníbal Villagómez
Contador

CONSTRUCTORA DE LOS ANDES CIA. LTDA.
ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresados en miles de U.S. Dólares)

	Notas	2011	2010
		(en miles de U.S. dólares)	
INGRESOS OPERACIONALES	14	14,028	16,529
COSTO DE VENTAS	15	12,468	14,802
MARGEN BRUTO		1,560	1,727
Gastos de administración y ventas	15	721	920
Otros gastos no operacionales	15	466	114
Otros ingresos		(126)	(458)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		499	1,151
Menos gasto impuesto a la renta corriente y diferido	10	131	134
UTILIDAD DEL AÑO Y RESULTADO INTEGRAL		368	1,017

Véanse notas a los estados financieros

Ing.Jaime Durán
Gerente General

Aníbal Villagómez
Contador

CONSTRUCTORA DE LOS ANDES CIA. LTDA.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresados en miles de U.S. Dólares)

	Capital social	Aportes para futura capitalización	Reservas legal	Reservas de capital	Resultado por la Aplicación de NIIFs por primera vez	Utilidades retenidas	Total
Saldos al 1 de enero del 2010	1,541	346	125	1,497	339	1,381	5,229
Pago de dividendos						(431)	(431)
Utilidad del año						1,017	1,017
Apropiación			74			(74)	
Saldos al diciembre 31 del 2010	1,541	346	199	1,497	339	1,893	5,815
Utilidad del año						368	368
Apropiación			18			(18)	
Saldos al diciembre 31 del 2011	1,541	346	217	1,497	339	2,243	6,183

Véanse notas a los estados financieros

Ing. Jaime Durán
Gerente General

Aníbal Villagómez
Contador

CONSTRUCTORA DE LOS ANDES CIA. LTDA.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresados en miles de U.S. Dólares)

	2011	2010
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	14,619	15,134
Pagado a proveedores y trabajadores	(12,349)	(13,954)
Participación a trabajadores	(171)	(74)
Impuesto a la renta	(167)	(15)
Intereses pagados	(4)	(113)
Otros ingresos, neto	108	435
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	2,036	1,413
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Precio de venta de propiedades y equipo	14	23
Adquisición de propiedad y equipo	(463)	(59)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(449)	(36)
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de obligaciones financieras	(254)	(1,845)
Pago de dividendos	-	(431)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(254)	(2,276)
Caja y bancos:		
Incremento (disminución) neto durante el año	1,333	(899)
Inicio del año	1,268	2,167
FIN DEL AÑO	2,601	1,268

(Continúa...)

CONSTRUCTORA DE LOS ANDES CIA. LTDA.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresados en miles de U.S. Dólares)

	2011	2010
CONCILIACION DEL RESULTADO INTEGRAL CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Resultado integral	368	1,017
Ajustes para conciliar el resultado integral con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedad y equipo	875	959
Jubilación patronal y desahucio	9	3
Provisión para créditos incobrables	18	-
Utilidad en venta de activos fijos	(14)	(23)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(3,736)	1,020
Inventarios		935
Otros activos corrientes	(356)	926
Cuentas por pagar comerciales	586	(866)
Participación a trabajadores	(83)	97
Impuesto a la renta	51	232
Otros pasivos corrientes	4,406	(2,775)
Impuestos diferidos	(88)	(112)
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERACIÓN	2,036	1,413

Véanse notas a los estados financieros

Ing. Jaime Durán
Gerente General

Aníbal Villagómez
Contador

1. OPERACIONES

CONSTRUCTORA DE LOS ANDES CIA. LTDA. fue constituida en el Ecuador en 1981 y su objeto social es la construcción de obras de ingeniería.

Las oficinas administrativas de la Compañía se encuentran ubicadas en Quito, en la República del Salvador 890 y Suecia, Edificio Delta Piso 10.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Declaración de cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los estados financieros de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre del 2010 y el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2010, han sido preparados exclusivamente para ser utilizados por la administración de la Compañía como parte del proceso de conversión a NIIF para el año terminado el 31 de diciembre del 2011.

Los estados financieros de Constructora de los Andes Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2010 y 2009 los cuales fueron emitidos por la Compañía con fechas 25 de mayo 2011 y el 20 de abril del 2010 respectivamente, fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales fueron considerados como los principios de contabilidad previos (PCGA anteriores), tal como se define en la NIIF 1 *Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera*, para la preparación de los estados de situación financiera de acuerdo a NIIF al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010. Los PCGA anteriores difieren en ciertos aspectos de las NIIF.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Administración de la Compañía.

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales. El detalle de las estimaciones y juicios contables críticos se detallan en la Nota 4.

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 definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

2.2 Bases de preparación

Los estados financieros de Constructora de los Andes Cía. Ltda., comprenden los estados de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), 31 de diciembre del 2010 y

31 de diciembre del 2011; y, los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, moneda funcional de la Compañía.

2.3 Clasificación de saldos corrientes y no corrientes

Los saldos de activos y pasivos presentados en el estado de situación financiera se clasifican en función de su venciemiento, es decir, como corrrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a 12 meses, los que están dentro del ciclo normal de la operación de la Compañía, y, como no corrientes los de vencimiento superior a dicho período.

2.4 Caja y Bancos

Incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

2.5 Cuentas comerciales por cobrar

Las cuentas comerciales por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier pérdida por deterioro. El ingreso por intereses (incluyendo los intereses implícitos) se reconoce como ingresos por intereses y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por cobrar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resultare inmaterial. El período de crédito promedio sobre la venta de servicios es de 45 días.

Las cuentas comerciales por cobrar son evaluadas en cada fecha de balance para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Las pérdidas por deterioro se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de provisión contra las cuentas comerciales por cobrar. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

2.6 Propiedades y equipo

2.6.1 Medición en el momento del reconocimiento inicial

Las partidas de propiedades y equipo se medirán inicialmente por su costo.

El costo de propiedades y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo, su puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la gerencia. y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación de la ubicación del activo.

Adicionalmente, se considerará como costo de las partidas de propiedades y equipo, los costos por préstamos de la financiación directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso o venta, en caso de existir.

2.6.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo

Después del reconocimiento inicial, las propiedades y equipo son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor, en caso de existir.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

2.6.3 Método de depreciación y vidas útiles

El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades y equipo y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

Ítem	Vida útil (en años)
Edificios	35
Maquinaria y equipos	4
Vehículos	5
Otros	4

2.6.4 Retiro o venta de propiedades y equipo

La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

2.7 Deterioro del valor de los activos tangibles

Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna). Cuando no es posible estimar el importe recuperable de un activo individual, la Compañía calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo. Cuando se identifica una base razonable y consistente de distribución, los activos comunes son también asignados a las unidades generadoras de efectivo individuales, o distribuidas al grupo más pequeño de unidades generadoras de efectivo para los cuales se puede identificar una base de distribución razonable y consistente.

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos el costo de venta y el valor en uso. Al estimar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados del valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos para el activo para los cuales no se han ajustado los estimados de flujo de efectivo futuros.

Si el importe recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) calculado es menor que su valor en libros, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se

reduce a su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.

Cuando una pérdida por deterioro es revertida, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) aumenta al valor estimado revisado de su importe recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no excede el valor en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro para dicho activo (o unidad generadora de efectivo) en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido automáticamente en resultados.

2.8 Cuentas comerciales por pagar

Las cuentas comerciales por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El gasto por intereses (incluyendo los intereses implícitos) se reconoce como costos financieros y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por pagar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resultare inmaterial.

El período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes es de 30 días.

La Compañía tiene implementadas políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se paguen de conformidad con los términos crediticios preacordados.

Las cuentas comerciales por pagar se clasifican en pasivos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como pasivos no corrientes.

2.9 Impuestos

El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

2.9.1 Impuesto corriente

El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que nunca son gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.9.2 Impuestos diferidos

El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la utilidad gravable. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuestos diferidos, se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

El impuesto diferido, correspondiente a cambios en la tasa de impuestos o en la normativa tributaria, la reestimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos o en la forma esperada de recuperar el valor en libros de un activo, se reconoce en el resultado del período, excepto en la medida en que se relacione con partidas previamente reconocidas fuera de los resultados del período.

La Compañía compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo sí tiene reconocido legalmente el derecho de compensar, frente a la autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas; y los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto a la renta y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.9.3 Impuestos corrientes y diferidos

Los impuestos corrientes y diferidos, se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

2.10 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dicho flujo de efectivo.

Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente cierto que se recibirá el desembolso y el valor de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

2.11 Beneficios a empleados

2.11.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio

El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen inmediatamente en los resultados del año.

2.11.2 Participación a trabajadores

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

2.12 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta los importes acordados en los correspondientes contratos suscritos con los clientes.

Los ingresos provenientes de contratos de construcción se reconocen en el estado de resultado integral en base al avance de las obras efectivamente ejecutado al cierre de cada periodo.

2.13 Costos y Gastos

Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2.14 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas

La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

NIIF	Título	Efectiva a partir
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en Otro resultado integral	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2012
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros de la Compañía en los períodos futuros tendrán un impacto sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

3. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

La Superintendencia de Compañías estableció mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y su aplicación obligatoria por parte de las compañías y entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir del 1 de enero de 2009, la cual fue ratificada con la Resolución No. ADM 08199 del 3 de julio del 2008. Adicionalmente, se estableció el cumplimiento de un cronograma de aplicación según lo dispuesto en la Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008. La

Compañía está obligada a presentar sus estados financieros de acuerdo con NIIF a partir del 1 de enero del 2011.

Conforme a esta Resolución, hasta el 31 de diciembre del 2010, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Desde el 1 de enero del 2011, los estados financieros de la Compañía son preparados de acuerdo a NIIF.

De acuerdo a lo antes indicado, la Compañía definió como su período de transición a las NIIF el año 2010, estableciendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación el 1 de enero del 2010.

La aplicación de las NIIF supone, con respecto a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador que se encontraban vigentes al momento de prepararse los estados financieros correspondientes al año 2010:

- Cambios en las políticas contables, criterios de medición y forma de presentación de los estados financieros.
- La incorporación de un nuevo estado financiero, el estado de resultado integral.
- Un incremento significativo de la información incluida en las notas a los estados financieros.

Para la preparación de los presentes estados financieros, se han aplicado algunas excepciones obligatorias y exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF y que se establecen en la NIIF 1.

3.1 Excepciones a la aplicación retroactiva aplicadas por la Compañía

a) Estimaciones

La NIIF 1 establece que las estimaciones de la Compañía realizadas según las NIIF, en la fecha de transición, serán coherentes con las estimaciones hechas para la misma fecha según los PCGA anteriores (después de realizar los ajustes necesarios para reflejar cualquier diferencia en las políticas contables), a menos que exista evidencia objetiva de que estas estimaciones fueran erróneas.

La Compañía podría tener que realizar estimaciones conforme a las NIIF, en la fecha de transición, que no fueran requeridas en esa fecha según los PCGA anteriores. Para lograr coherencia con la NIC 10 *Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa*, dichas estimaciones hechas según las NIIF reflejarán las condiciones existentes en la fecha de transición. En particular, las estimaciones realizadas en la fecha de transición a las NIIF, relativas a precios de mercado, tasas de interés o tasas de cambio, reflejarán las condiciones de mercado en esa fecha.

Esta exención también se aplicará a los períodos comparativos presentados en los primeros estados financieros según NIIF.

Constructora de los Andes Cía. Ltda. no ha modificado ninguna estimación utilizada para el cálculo de saldos previamente reportados bajo PCGA anteriores ni a la fecha de transición (1 de enero del 2010) ni para el primer período comparativo (31 de diciembre del 2010).

3.2 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por la Compañía

a) Uso del valor razonable como costo

La exención de la NIIF 1 permite optar, en la fecha de transición a las NIIF, por la medición de una partida de propiedades y equipos por su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido en esa fecha. La NIIF 1 establece que la Compañía podrá elegir utilizar una revaluación según PCGA anteriores de una partida de propiedades y equipos, ya sea a la fecha de transición o anterior, como costo atribuido en la fecha de la revaluación, si esta fue a esa fecha sustancialmente comparable:

a) al valor razonable; o
b) al costo, o al costo depreciado según las NIIF.

La Compañía optó por la medición de ciertas partidas de propiedades y equipo a su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido a la fecha de transición. El valor razonable de los referidos activos fue medido mediante avalúo realizado por un perito profesional independiente, determinando de esta forma nuevos valores iniciales. Del mismo modo, se revisaron y se determinaron nuevas vidas útiles remanentes y se asignaron valores residuales. Para el resto de los ítems de propiedades y equipo, la Compañía ha considerado, el costo depreciado o revaluado bajo PCGA anteriores como costo atribuido a la fecha de transición, ya que este es comparable con su costo depreciado de acuerdo a NIIFs.

b) Beneficios a los empleados

Según la NIC 19 *Beneficios a los empleados*, la Compañía puede optar por la aplicación del enfoque de la "banda de fluctuación", según el cual no se reconoce la totalidad de las pérdidas y ganancias actuariales en los planes de beneficios definidos. La aplicación retroactiva de este enfoque requerirá que la Compañía separe la porción reconocida y la porción por reconocer, de las pérdidas y ganancias actuariales acumuladas, desde el comienzo del plan hasta la fecha de transición a las NIIF. No obstante, la exención de la NIIF 1 permite a la Compañía reconocer todas las pérdidas y ganancias actuariales acumuladas en la fecha de transición a las NIIF, incluso si utilizare el enfoque de la banda de fluctuación para tratar las pérdidas y ganancias actuariales posteriores. Si la Compañía utilizara esta opción, la aplicará a todos los planes.

La Compañía aplicó esta exención y por lo tanto reconoció en utilidades retenidas el importe de todas las ganancias (pérdidas) actuariales acumuladas desde la fecha de inicio de todos los planes de beneficios definidos hasta la fecha de transición a las NIIF.

3.3 Conciliación entre NIIF y PCGA aceptados en el Ecuador

Las conciliaciones que se presentan a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF sobre la situación financiera, resultado integral y flujos de efectivo previamente informados de Constructora de los Andes Cía. Ltda..

3.3.1 Conciliación del Patrimonio Neto al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010

	Diciembre 31, 2010	Enero 1, 2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Patrimonio de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	3,499	4,890
Ajustes por corrección de errores :		
Incremento de la obligación por beneficios definidos	(49)	(46)
Baja de activos que no cumplen con las NIIFs	(980)	(980)
Reconocimiento de ingresos por avance de obra	545	
Reconocimiento de participación a trabajadores e impuesto a la renta del año 2010	(418)	
Reversión de costos y gastos no devengados	144	
Restitución de reservas y utilidades retenidas	2,084	-
Total	1,326	(1,026)
Ajustes por la conversión a NIIF:		
Costo atribuido de propiedades y equipo **(1)**	1,263	1,750
Reconocimiento de impuestos diferidos **(2)**	(273)	(385)
Total	990	1,365
Patrimonio de acuerdo a NIIF	5,815	5,229

Explicación resumida de los ajustes por conversión a NIIF:

(1) ***Costo atribuido de propiedades y equipos***: Para la aplicación de las NIIF, la Compañía ha definido que los saldos iniciales de ciertas partidas se registren a su valor razonable y por tal razón se realizó un reavalúo de sus propiedades y equipos. Tal procedimiento fue efectuado por profesionales expertos independientes. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de la revaluación generaron un incremento en los saldos de propiedades y equipo y en resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por US$1,7 millones y un incremento en el gasto depreciación del año 2010 por US$487 mil

(2) ***Reconocimiento de impuestos diferidos:*** Las NIIF requieren el reconocimiento de impuestos diferidos usando el método del balance que está orientado al cálculo de las diferencias temporarias entre la base tributaria de un activo o un pasivo y su valor contable en el balance. Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de diferencias temporarias que fueron registradas como pasivos por impuestos diferidos. Al 1 de enero del 2010, los efectos de las diferencias temporarias fueron el registro de pasivos por impuestos diferidos por US$385 mil y una disminución de utilidades retenidas en el referido importe. Al 31 de diciembre del 2010, los efectos de las diferencias temparias fueron una disminución de pasivos por impuestos diferidos en US$112 mil y un incremento de utilidades retenidas respectivamente.

Un resumen de las diferencias temporarias es como sigue:

	Diciembre 31, 2010	Enero 1, 2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Diferencias temporarias:		
Valuación de propiedades y equipo, neta	1,261	1,750
Baja de activos que no cumplen con las NIIF	(76)	(76)
Total	1,186	1,674
Tasa neta utilizada para el cálculo del impuesto diferido	23%	23%
Pasivo por impuestos diferidos	272	385

3.3.2 Conciliación del Resultado Integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2010

	2010
	(en miles de U.S. dólares)
Resultado de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	1,125
Ajustes por corrección de errores:	
Incremento de la obligación por beneficios definidos	(4)
Reconocimiento de ingresos por avance de obra	545
Reconocimiento de participación a trabajadores e impuesto a la renta del año 2010	(418)
Reversión de costos y gastos no devengados	144
Total	267
Ajustes por la conversión a NIIF:	
Depreciación de costo atribuido de propiedades y equipo	(487)
Reconocimiento de impuestos diferidos	(112)
Total	(375)
Utilidad integral según NIIF	1,017

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRITICOS

En la aplicación de las políticas contables de la Compañía, las cuales se describen en la Nota 2, la administración debe hacer juicios, estimados y presunciones sobre los importes en libros de los activos y pasivos que aparentemente no provienen de otras fuentes. Las estimaciones y juicios asociados se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran como relevantes. Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados. Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

4.1 Deterioro de activos

A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Determinar si los activos han sufrido deterioro implica el cálculo del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo. El cálculo del valor en uso requiere que la Compañía determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente.

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo a resultados.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Compañía no ha reconocido una pérdida por deterioro de sus activos, por no ser necesaria.

5. ADMINISTRACION DE RIESGO FINANCIERO

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

Marco de Administración de Riesgos

La Administración es responsable por establecer y supervisar el marco de administración de riesgos, así como el desarrollo y seguimiento de las políticas de administración de riesgos de la Compañía.

Las políticas de administración de riesgo de la Compañía son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la misma, fijar límites y controles de riesgo adecuados así como para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo de la Compañía a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades. La Compañía, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

La Administración hace seguimiento al cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgo y revisa si su marco de administración de riesgo es apropiado respecto a los riesgos a los que se enfrenta la Compañía.

A continuación se detallas los principales riesgos a los cuales esta expuesta la Compañía:

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros, que son liquidados principalmente con la entrega de efectivo. El enfoque de la Administración para administrar la liquidez es contar con los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar su reputación.

Los principales acreedores financieros de la Compañía son proveedores de suministros y materiales requeridos para la ejecución de las diferentes obras.

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar comerciales y activos por impuestos corrientes.

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar comerciales		
Clientes nacionales	2,367	837
Clientes por facturar	2,637	431
Provisión para cuentas dudosas	(22)	(5)
Subtotal	4,982	1,263
Otras cuentas por cobrar:		
Depósitos en garantía	709	893
Otros	-	14
Subtotal	709	907
Total	5,691	2,170

La concentración del riesgo de crédito es limitada debido a que la base de clientes de la Compañía es larga e independiente.

7. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

Un resumen de otros activos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos a proveedores y subcontratistas	1,152	439
Crédito tributario de IVA	398	509
Crédito tributario de impuesto a la renta años anteriores, Ver Nota 10	100	144
Seguros anticipados	120	136
Otros	29	16
Total	1,799	1,244

8. PROPIEDADES Y EQUIPO

Un resumen de propiedades y equipo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo	5,834	5,397
Depreciación acumulada	(1,808)	(959)
Total	4,026	4,438
Clasificación:		
Terreno	930	930
Edificios	692	692
Maquinaria y equipo	3,009	2,701
Vehículos	1,155	1,026
Otros	48	48
Depreciación acumulada	(1,808)	(959)
Total	4,026	4,438

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	4,438	5,338
Adiciones	463	59
Precio de venta	(14)	(23)
Utilidad en venta	14	23
Depreciación	(875)	(959)
Saldos al fin del año	4,026	4,438

9. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por pagar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores	781	176
Subcontratistas	142	161
Total	923	337

10. IMPUESTOS

Un resumen de pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto a la renta por pagar (1)	51	-
Retenciones de impuestos por pagar	164	121
Total	215	121

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 24% sobre las utilidades sujetas a distribución (25% para el año 2010) y del 14% sobre las utilidades sujetas a capitalización (15% para el año 2010).

10.1 Impuesto a la renta reconocido en los resultados

El gasto del impuesto a la renta incluye:

	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Gasto del impuesto corriente	219	246
Gasto del impuesto diferido relacionado con el origen y reverso de diferencias temporarias	(88)	(112)
Total gasto de impuesto a la renta	131	134

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

	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad antes de impuesto a la renta	499	1.151
Gasto del impuesto a la renta a la tasa impositiva vigente 24% (25% para el año 2010)	120	288
Efecto de gastos que no son deducibles al determinar la utilidad gravable	124	4
Ingresos exentos	(25)	
Efecto de diferencias temporarias	-	(46)
Gasto de impuesto a la renta reconocido en los resultados	219	246

Son susceptibles de revisión por parte de las autoridades tributarias, las declaraciones de impuestos de los años 2009 al 2011.

*10.2 **Movimiento de la provisión para impuesto a la renta*** - Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(144)	(232)
Provisión del año	219	246
Reclasificación a otras cuentas por cobrar	100	-
Pagos efectuados	(124)	(158)
Saldos al fin del año	51	(144)

*10.3 **Impuesto a la renta reconocido directamente en el patrimonio***

Al 1 de enero del 2010, el efecto de impuestos diferidos derivado de los ajustes por conversión a NIIF registrados con cargo a utilidades retenidas (Nota 3.3.1) asciende a US$385 mil.

*10.4 **Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción***

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

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.

- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.

10.5 Aspectos tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado

Con fecha noviembre 24 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios, la tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

11. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos de clientes	3,577	2,093
Participación a trabajadores	88	171
Seguro social por pagar	41	26
Beneficios sociales	37	18
Otros	3	-
Total	3,746	2,308

Anticipos de clientes - Corresponden anticipos recibidos para la ejecución de obras, establecidos en los contratos suscritos con los clientes. Estos anticipos son amortizados en función al avance de las obras.

Participación a trabajadores - De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

El movimiento de la provisión para participación de trabajadores fue como sigue:

	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	171	74
Provisión	88	171
Pagos efectuados	(171)	(74)
Saldos al fin del año	88	171

12. PASIVOS NO CORRIENTES

Un resumen de pasivos no corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos de clientes (1)	2,844	-
Obligaciones por beneficios definidos	59	50
Pasivos por impuestos diferidos	184	272
Total	3,087	322

(1) Corresponden a anticipos recibidos de clientes para la ejecución de proyectos que se estiman sean concluidos en el año 2013.

13. PATRIMONIO

Capital Social - El capital social consiste de 1,541,089 participaciones de US$1.00 valor nominal unitario.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 5% de la ganancia del año sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 20% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Aportes futuras capitalizaciones - Constituyen aportes en efectivo realizados por los accionistas, para sustentar las operaciones de la Compañía.

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo acreedor podrá ser utilizado para compensar pérdidas acumuladas. Este saldo no es disponible para el pago de dividendos y no podrá ser capitalizado. Los trabajadores no tendrán derecho a una participación sobre este saldo y podrá ser devuelta en el caso de liquidación de la Compañía.

Reservas según PCGA anteriores - Los saldos acreedores de las reservas de capital y por valuación podrán ser utilizados para compensar las pérdidas acumuladas y el excedente, si hubiere, podrá ser capitalizado. Los saldos de estas cuentas podrán ser devueltos en el caso de la liquidación de la Compañía.

14. INGRESOS

Un resumen de los ingresos de la Compañía reportados en los estados financieros es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos por obras terminadas	8,475	16,098
Provisión de ingresos por avance de obras	5,553	431
Total	14,028	16,529

Los ingresos de la Compañía han sido generados con clientes externos ubicados principalmente en la ciudad de Quito, Cuenca y Riobamba.

15. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de los gastos administrativos y operativos reportados en los estados financieros es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	12,468	14,802
Gastos de administración y ventas	721	920
Otros gastos no operacionales	466	114
Total	13,655	15,836

Un detalle de costos y gastos por su naturaleza es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y beneficios a empleados	1,703	1,947
Costo de materiales y suministros de construcción	4,428	6,287
Honorarios y servicios	2,603	2,643
Transporte y movilización	1,318	1,201
Arriendo de maquinaria y equipos	524	582
Depreciación de propiedades y equipo	875	959
Seguros	366	139
Mantenimiento y reparaciones	180	175
Impuestos y contribuciones	47	21
Combustibles y lubricantes	465	443
Repuestos y accesorios	401	363
Otros	745	1,076
Total	13,655	15,836

Un detalle de sueldos y beneficios a empleados es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y horas extras	1,109	1,200
Aportes a la seguridad social, incluye fondos de reserva	208	237
Bonificaciones	116	143
Beneficios sociales	166	192
Participación a trabjadores	88	171
Otros	16	4
Total	1,703	1,947

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el personal total de la Compañía alcanza 232 y 111 empleados respectivamente, los cuales se encuentran distribuidos en las áreas de administración y operaciones.

16. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (mayo 24, 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.