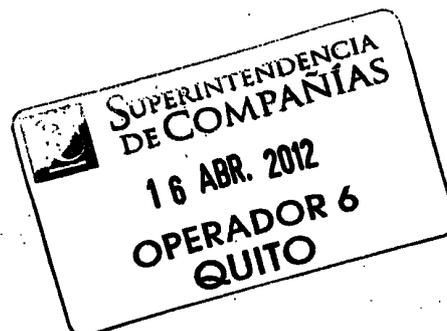


**CONSTRUCTORA
HERDOIZA GUERRERO S.A.**

**Informe de Comisario
Año terminado en Diciembre 31, 2011**



Informe de Comisario

A los señores Accionistas y Junta Directiva de
Constructora Herdoíza Guerrero S.A.
Quito, Ecuador

1. En mi calidad de comisario principal de Constructora Herdoíza Guerrero S.A. y cumpliendo el mandato de la Junta General, las disposiciones legales y los estatutos de la Compañía, he procedido a la revisión y análisis del balance general al 31 de diciembre del 2011 y el correspondiente estado de resultados por el año terminado en esa fecha.
2. Dando cumplimiento a lo dispuesto en la Ley de Compañías y dentro del alcance de mi revisión, conceptúo que obtuve la información necesaria y realicé ciertas pruebas selectivas orientadas al cumplimiento de mi función como comisario de Constructora Herdoíza Guerrero S.A., en relación a:
 - a) El cumplimiento de los administradores de las normas legales, estatutarias, disposiciones de la Junta General de Accionistas, del Directorio y Superintendencia de Compañías, en aquellos aspectos contables y tributarios que son de mi competencia.
 - b) Que la contabilidad se lleva conforme a las normas legales, las operaciones en ella registradas son llevadas de acuerdo con principios y prácticas de contabilidad establecidos en el Ecuador.
 - c) Los procedimientos de control interno para la custodia y conservación de los activos de la Compañía.
3. La Compañía al cierre del período 2011, no actualizó sus inversiones en subsidiarias al valor patrimonial proporcional considerando que el año 2012 presentará sus estados financieros de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera y aplicará el método del costo para su valoración. El efecto de esta situación es presentar subvaluadas las inversiones y los resultados del ejercicio en US\$30,039,878.

Como resultado de la revisión efectuada y el control de Auditoría Externa, excepto por los efectos sobre los estados financieros relacionado al párrafo tercero no se han determinado situaciones en las transacciones examinadas, que en mi opinión, constituyan incumplimientos significativos que ameriten ser mencionados. Además el sistema de control interno establecido por la Administración de la Compañía opera adecuadamente y ha permitido de forma razonable asegurar el logro de sus objetivos.

El cumplimiento de los aspectos mencionados en el párrafo segundo, así como los criterios de aplicación de las normas legales, reglamentarias y estatutarias, son responsabilidad de la administración de Constructora Herdoíza Guerrero S.A. y tales criterios no podrían eventualmente ser compartidos por las autoridades competentes.



Según Resolución No. 06.Q.ICI-004 del 21 de agosto de 2006; publicada en el Registro Oficial No. 348 de 4 de septiembre del mismo año La Superintendencia de Compañías del Ecuador, estableció la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF y NIC), y determinó que su aplicación sea obligatoria para las compañías y entidades sujetas al control de la Superintendencia de Compañías, para el registro, preparación y presentación de estados financieros.

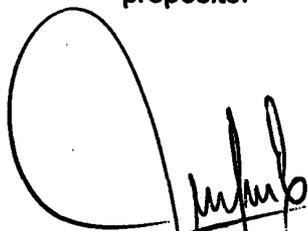
Con fecha 20 de noviembre de 2008, el organismo de control emitió la Resolución No. 08.G.DSC-010, que modificó los plazos inicialmente establecidos y fijó un cronograma de aplicación en relación con la naturaleza de las compañías y su tamaño de activos totales al 31 de diciembre de 2007.

Posteriormente con fecha 12 de enero de 2011, según Resolución No.SC.Q.ICI.CPAIFRS.11.01, la Superintendencia de Compañías resuelve calificar como PYMES a las personas jurídicas que cumplan con las siguientes condiciones:

- a) Activos Totales inferiores a US\$4,000,000;
- b) Registren un Valor Bruto de Ventas Anuales inferior a US\$5,000,000; y
- c) Tengan menos de 200 trabajadores (Personal Ocupado). Para este cálculo se tomará el promedio anual ponderado.

Para el caso de Constructora Herdoíza Guerrero S.A., es aplicable NIIF Completas a partir del 1 de enero de 2012, con período de transición el año 2011.

Este informe está dirigido únicamente para información y uso de los Accionistas, y Administración de Constructora Herdoíza Guerrero S.A., así como de la Superintendencia de Compañías del Ecuador y no debe ser utilizado para otro propósito.



CPA Cristian Ponce E.
Comisario
Marzo, 2012

