

CONSTRUCTORA CARVALLO A.Z. CÍA. LTDA.

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE
LOS ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS**

**POR EL AÑO QUE TERMINÓ
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Socios de CONSTRUCTORA CARVALLO A.Z. CÍA. LTDA.

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **CONSTRUCTORA CARVALLO A.Z. CÍA. LTDA.**, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2012, y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2011, fueron auditados por otro auditor cuyo dictamen fechado 30 de marzo de 2012, expresa una opinión con salvedad sobre dichos estados financieros.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas significativas, sean éstas causadas por fraude o error; mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en la auditoría realizada, la cual fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros están libres de representaciones erróneas o inexactas de carácter significativo.

Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor considera los controles internos de la Compañía relevantes para la preparación y presentación razonable de los 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 Compañía. 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.

Limitación

4. No observamos el conteo de los inventarios físicos al 31 de diciembre de 2012, ya que fuimos contratados posterior a esa fecha; en adición los registros de la Compañía no permiten la aplicación de otros procedimientos de auditoría para verificar la razonabilidad de los inventarios

Opinion

5. En nuestra opinión, excepto por el efecto de los posibles ajustes, que podrían haberse considerado necesarios, si no tuviésemos la limitación indicada en el párrafo anterior, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **CONSTRUCTORA CARVALLO A.Z. CÍA. LTDA.**, al 31 de diciembre de 2012, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Informe sobre otros requisitos legales y reguladores

6. De acuerdo con disposiciones tributarias, el informe sobre cumplimiento de obligaciones tributarias del año fiscal 2012, será presentado por separado conjuntamente con los anexos exigidos por el SRI.

Bestpoint Cía. Ltda.

RNAE - No. 737

Jorge Loja Criollo

Socio

Registro CPA. No. 25.666

Cuenca, 5 de abril de 2013

CONSTRUCTORA CARVALLO A.Z. CÍA. LTDA.**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 y 2011**

	NOTAS	2012	2011
		(US dólares)	
<u>ACTIVOS</u>			
ACTIVOS CORRIENTES			
Activos financieros corrientes:			
▪ Efectivo y equivalentes	3	545.695	545.781
▪ Cuentas y documentos por cobrar	4	1.799.612	756.695
Inventarios	5	704.299	1.633.796
Impuestos y pagos anticipados	6	<u>233.144</u>	<u>135.699</u>
Total activos corrientes		3.282.750	3.071.971
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Propiedades, maquinarias y equipos	7	5.541.101	3.934.742
Inversiones en asociadas		<u>4.410</u>	<u>4.410</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>8.828.261</u>	<u>7.011.123</u>
<u>PASIVOS</u>			
PASIVOS CORRIENTES			
Pasivos financieros corrientes	8	753.573	820.678
Proveedores comerciales y cuentas por pagar	9	1.062.608	839.837
Beneficios de empleados corriente	10	202.664	221.010
Impuestos y retenciones por pagar		<u>642.826</u>	<u>437.236</u>
Total pasivos corrientes		2.661.671	2.318.761
PASIVOS NO CORRIENTES			
Pasivos financieros no corrientes	8	495.074	388.732
Anticipo de contratos recibidos	11	3.434.003	1.297.167
Beneficios de empleados no corriente	12	<u>303.942</u>	<u>180.871</u>
TOTAL PASIVOS		<u>6.894.690</u>	<u>4.185.531</u>
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital social	13	60.000	60.000
Aportes para futura capitalización		10.000	980.000
Reservas	13	121.249	121.249
Superávit por valuación de activos	13	1.580.311	1.580.311
Capital adicional		912.980	912.980
Resultados acumulados		(750.969)	(828.948)
TOTAL PATRIMONIO		<u>1.933.571</u>	<u>2.825.592</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>8.828.261</u>	<u>7.011.123</u>

Ing. Arturo Carvallo Estrella
Gerente General

CPA. Catalina Tapia de M.
Contadora

CONSTRUCTORA CARVALLO A.Z. CÍA. LTDA.**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRAL
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**

	<u>NOTAS</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
		(US dólares)	
ACTIVIDADES ORDINARIAS			
Ventas netas	14	8.401.103	1.564.692
Costo de ventas	15	(7.193.742)	(1.659.319)
Utilidad bruta		1.207.361	(94.627)
Gastos de administración	16	(814.262)	(210.152)
Utilidad operativa		393.099	(304.779)
Gastos financieros	17	(184.804)	(181.376)
Otros gastos		0	(8.929)
Otros ingresos		<u>3.298</u>	<u>14.267</u>
Utilidad antes de participación laboral e impuesto a la renta		211.593	(480.817)
Participación laboral	18	(31.739)	0
Impuesto a la renta	18	(101.875)	(40.970)
Utilidad neta por actividades ordinarias		<u>77.979</u>	<u>(521.787)</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL			
Otros resultados integrales		<u>0</u>	<u>0</u>
Total otro resultado integral		<u>0</u>	<u>0</u>
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO		<u>77.979</u>	<u>(521.787)</u>
Utilidad básica por participación		<u>1,30</u>	<u>(0,70)</u>

Ing. Arturo Carvallo Estrella
Gerente General

CPA. Catalina Tapia de M.
Contadora

CONSTRUCTORA CARVALLO A.Z. CÍA. LTDA.**ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes fut. capitaliz.</u>	<u>Capital adicional</u>	<u>Superavit por valoración</u>	<u>. . . Reservas . . . legal</u>	<u>facultativa</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total patrimonio</u>
	(US dólares)							
Saldos al 31 de diciembre de 2010	60.000	10.000	1.161.715	1.580.311	10.814	110.435	(555.896)	2.377.379
Compensación			(248.735)				248.735	0
Aportes de socios		970.000						970.000
Resultado integral total	_____.	_____.	_____.	_____.	_____.	_____.	(521.787)	(521.787)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	60.000	980.000	912.980	1.580.311	10.814	110.435	(828.948)	2.825.592
Devolución de aportes		(970.000)						(970.000)
Resultado integral total	_____.	_____.	_____.	_____.	_____.	_____.	77.979	77.979
Saldos al 31 de diciembre de 2012	<u>60.000</u>	<u>10.000</u>	<u>912.980</u>	<u>1.580.311</u>	<u>10.814</u>	<u>110.435</u>	(750.969)	<u>1.933.571</u>

Ing. Arturo Carvallo Estrella
Gerente General

CPA. Catalina Tapia de M.
Contadora

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

CONSTRUCTORA CARVALLO A.Z. CÍA. LTDA.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO – MÉTODO DIRECTO
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**

	<u>NOTAS</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u>			
(US dólares)			
Efectivo recibido de clientes		8.387.766	1.885.100
Efectivo recibido por otros conceptos		3.298	14.267
Efectivo pagado a proveedores y trabajadores		(5.362.185)	(1.832.631)
Efectivo pagado por impuesto a la renta		(40.970)	0
Efectivo pagado por gastos financieros		(<u>184.804</u>)	(<u>181.376</u>)
Efectivo neto provisto (utilizado) por actividades de operación		<u>2.803.105</u>	(<u>114.640</u>)
<u>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>			
Compra de maquinaria y equipos	7	(<u>1.872.428</u>)	(<u>921</u>)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(<u>1.872.428</u>)	(<u>921</u>)
<u>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u>			
Aportes de socios		(970.000)	970.000
Préstamos recibidos – pagados, neto		<u>39.237</u>	(<u>309.720</u>)
Efectivo neto (utilizado) provisto por actividades de financiamiento		(<u>930.763</u>)	<u>660.280</u>
Variación neta del efectivo y sus equivalentes		(86)	544.719
Efectivo al inicio del año		<u>545.781</u>	<u>1.062</u>
Efectivo y sus equivalentes al final del año	3	<u>545.695</u>	<u>545.781</u>

Ing. Arturo Carvallo Estrella
Gerente General

CPA. Catalina Tapia de M.
Contadora

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

CONSTRUCTORA CARVALLO A.Z. CÍA. LTDA.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
CONCILIACIÓN DEL RESULTADO INTEGRAL TOTAL CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO
(UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**

	<u>NOTAS</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
		(US dólares)	
RESULTADO INTEGRAL TOTAL		77.979	(521.787)
Partidas que no representan movimiento de efectivo			
Pérdida en baja de activos	7	25.142	
Depreciaciones	7	240.928	37.664
Provisión para jubilación patronal y desahucio	12	123.403	0
Provisión participación laboral e impuesto a la renta	18	<u>133.614</u>	<u>0</u>
Subtotal		<u>601.066</u>	(<u>484.123</u>)
Cambios en activos y pasivos operativos			
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar		(1.042.917)	1.497.112
Disminución (aumento) en inventarios		929.497	(422.387)
(Aumento) disminución en impuestos y pagos anticipados		(97.445)	258.314
Aumento (disminución) en proveedores y cuentas por pagar		222.771	(1.787.804)
Disminución en beneficios empleados corriente		(50.086)	(50.922)
Pago de impuesto a la renta		(40.970)	(10.029)
Pago por desahucio		(332)	(81.071)
Aumento (disminución) en impuestos y ret. por pagar		144.685	(40.618)
Aumento en anticipo de contratos		<u>2.136.836</u>	<u>1.006.888.</u>
Subtotal		<u>2.202.039</u>	(<u>369.483</u>)
EFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		<u>2.803.105</u>	(<u>114.640</u>)

Ing. Arturo Carvallo Estrella
Gerente General

CPA. Catalina Tapia de M.
Contadora

CONSTRUCTORA CARVALLO A.Z. CÍA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**

1. INFORMACIÓN GENERAL

CONSTRUCTORA CARVALLO A.Z. CÍA. LTDA: (La Compañía) fue constituida el 16 de enero de 1976, en la ciudad de Cuenca - Ecuador. Su actividad económica principal es la construcción de obras comunes de ingeniería civil.

El domicilio legal de la Compañía se encuentra en la ciudad de Cuenca, calle Juan XXIII 1-190 y Pio XII.

La Compañía no mantiene inversiones en asociadas, operando como una sola unidad de negocios. Sus participaciones no cotizan en el Mercado de Valores.

Según las regulaciones vigentes en el Ecuador, el ejercicio económico comienza el 1 de enero y termina el 31 de diciembre. La moneda funcional y de presentación de informes es el dólar de los Estados Unidos de Norteamérica (US\$). Las cifras indicadas se presentan en esa moneda (US\$) a menos que se indique lo contrario.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas de manera uniforme en la preparación de los estados financieros, se detallan a continuación:

Declaración de cumplimiento: los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de información Financiera – NIIF, adoptadas y aplicadas por primera vez en el Ecuador en forma segmentada a partir del año 2010, de conformidad con la Resolución de Superintendencia de Compañías No. 08.G.DSG del 20 de noviembre de 2008.

Bases de preparación: los estados financieros fueron preparados sobre la base del costo histórico de adquisición, aunque modificado por la revalorización de inmuebles, maquinaria y vehículos a valor razonable por aplicación de las NIIF por primera vez, con efecto en el patrimonio

Estimaciones y juicios contables: la preparación de los estados financieros de acuerdo con las NIIF involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos, y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes.

Las estimaciones están basadas en la experiencia histórica y otras suposiciones que se han considerado razonables bajo las circunstancias actuales. Los cambios son incorporados, con el correspondiente efecto en los resultados, una vez que el conocimiento mejorado ha sido obtenido o están presentes nuevas circunstancias.

Empresa en marcha: los presupuestos y proyecciones de la Compañía, considerando razonablemente los posibles cambios en el mercado, muestran que Constructora Carvalho A.Z. Cía. Lda. será capaz de operar dentro del nivel de su financiamiento actual. Para hacer este juicio, la Administración considera la posición financiera de la Compañía, las actuales intenciones, la rentabilidad de las operaciones, el acceso a recursos financieros y analiza el impacto de las variables económicas y políticas que afectan el entorno local en las operaciones de la Compañía.

CONSTRUCTORA CARVALLO A.Z. CÍA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

La Compañía por lo tanto no visualiza motivos para evaluar el no continuar adoptando la base de empresa en marcha al preparar sus estados financieros.

Normas nuevas y modificaciones adoptadas en el período actual: las siguientes NIIF e interpretaciones emitidas han entrado en vigor para períodos que comienzan a partir de enero de 2012, la Administración ha concluido que no son aplicables o siendo aplicables no tienen ningún efecto significativo sobre los estados financieros de la Compañía.

<u>Nuevas normas e interpretaciones</u>	<u>Modificaciones</u>
NIC 12 "Impuesto sobre las ganancias"	Exigía valorar el impuesto diferido relativo a un activo dependiendo de si la Compañía espera recuperar el importe neto en libros del activo a través de su uso o venta. La modificación introduce una exención al principio para la valoración de activos y pasivos por impuestos diferidos que surgen de inversiones inmobiliarias registradas a valor razonable, consecuentemente la SIC 21 dejará de aplicar a inversiones inmobiliarias registradas a valor razonable.
NIC 1 "Presentación de estados financieros"	Requiere que la Compañía agrupe las partidas presentadas en el otro resultado integral sobre la base de si son potencialmente reclasificables al resultado del ejercicio con posterioridad. Las modificaciones no contemplan que partidas se presentan en otro resultado integral.

Nuevas normas y modificaciones que entrarán en vigor con posterioridad al período actual y que no han sido adoptadas anticipadamente: las siguientes NIIF, modificaciones e interpretaciones emitidas entrarán en vigor para períodos que comiencen a partir de enero de 2013, la Administración ha concluido que la aplicación anticipada no tendrá ningún impacto significativo sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2012.

<u>Nuevas normas e interpretaciones</u>	<u>Modificaciones</u>
NIC 19 "Retribuciones a los empleados"	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Elimina el método de corredor ▪ Racionaliza la presentación de los cambios en los activos y pasivos del plan ▪ Mejora los requisitos de divulgación, incluyendo información sobre las características de los planes de beneficios definidos y los riesgos que las entidades están expuestas a través de la participación en ellos (fecha efectiva: 1 de enero de 2013)

CONSTRUCTORA CARVALLO A.Z. CÍA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

<u>Nuevas normas e interpretaciones</u>	<u>Modificaciones</u>
NIIF 9 “Instrumentos financieros”	Mantiene el modelo mixto de valoración y establece dos categorías principales de valoración de los activos financieros: costo amortizado y valor razonable. La base de clasificación depende del modelo de negocio y las características contractuales de los flujos de efectivo del activo financiero. Las normas relativas al deterioro de los activos financieros y la cobertura recogida en la NIC 39 siguen siendo de aplicación. (fecha efectiva: 1 de enero de 2013)
NIIF 10 “Estados financieros consolidados”	Modifica a la NIC 27; define el principio de control y establece los controles como base para la consolidación. Indica cómo aplicar el principio de control para identificar si un inversor controla a una asociada y por tanto debe consolidarla. Sin embargo los requisitos y la mecánica de la consolidación y la contabilización del interés minoritario y los cambios en el control siguen siendo los mismos. (fecha efectiva: 1 de enero de 2013)
NIIF 11 “Acuerdos conjuntos”	Determina dos tipos de acuerdos conjuntos: operaciones conjuntas (joint operations), y negocios conjuntos (joint venturers). Las operaciones conjuntas surgen si un operador conjunto tiene derecho sobre los activos y obligaciones relativos al acuerdo y en consecuencia registra su participación en los activos, pasivos, ingresos y gastos. Los negocios conjuntos surgen cuando el operador conjunto tiene derechos sobre los activos netos del acuerdo y por tanto el patrimonio neto reconoce su participación. No permite la consolidación proporcional en negocios conjuntos. (fecha efectiva: 1 de enero de 2013)
NIIF 12 “Información a revelar sobre participación en otras entidades”	Requiere revelar información que permita a los usuarios de los estados financieros evaluar: a) la naturaleza de sus participaciones en otras entidades y los riesgos asociados con éstos; y, b) los efectos de esas participaciones en su situación financiera, rendimiento financiero y flujo de efectivo. (fecha efectiva: 1 de enero de 2013)
NIIF 13 “Medición del valor razonable”	Mejora y reduce la complejidad proporcionando una definición precisa de valor razonable y los requerimientos de información a presentar. Estos requerimientos no amplían el uso de la contabilización a valor razonable pero proporcionan una guía sobre cómo debería aplicarse cuando su uso ya se requiere o permite por otras normas. (fecha efectiva: 1 de enero de 2013)

CONSTRUCTORA CARVALLO A.Z. CÍA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

<u>Nuevas normas e interpretaciones</u>	<u>Modificaciones</u>
NIC 27 "Estados financieros separados"	Recoge las disposiciones sobre estados financieros separados que quedan después de que las disposiciones sobre control de la NIC 27 se incluyan en la NIIF 10. (fecha efectiva: 1 de enero de 2013)
NIC 28 "Asociadas y negocios conjuntos"	Incluye los requerimientos para que los negocios conjuntos, así como las asociadas, se contabilicen por el método de participación siguiendo la NIIF 11. (fecha efectiva: 1 de enero de 2013)

Activos financieros: la Compañía reconoce activos financieros aquellos no derivados, con pagos fijos o determinables que no tienen cotización bursátil. Los activos financieros de la Compañía incluyen cuentas por cobrar a clientes que están registradas al costo de la transacción pues, al momento de su registro no hubieron costos adicionales que deban amortizarse a lo largo de su vida esperada. La Compañía registra provisión por deterioro o incobrabilidad con cargo a resultados.

Deterioro del valor de los activos: al final de cada período sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe evidencia objetiva de que un activo financiero se encuentra deteriorado en su valor. Un activo financiero se considera deteriorado en su valor, solamente si existe evidencia objetiva de deterioro como consecuencia de uno o más acontecimientos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo, y ese evento que haya causado la pérdida tiene un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero, que se puede estimar de manera fiable. La evidencia de un deterioro del valor podría incluir indicios de que los deudores se encuentran con dificultades financieras significativas, el incumplimiento o mora en los pagos de capital o intereses, la probabilidad de que entre en quiebra u otra forma de reorganización financiera, y cuando datos observables indican que exista una disminución medible en los flujos de efectivo futuros estimados, como cambios adversos en el estado de los pagos o en las condiciones económicas que se correlacionan con los incumplimientos.

Pasivos financieros: están registrados por el efectivo recibido, neto de abonos realizados y se clasifican en función de sus vencimientos al cierre del ejercicio, es decir, se consideran deudas corrientes aquellas con vencimiento inferior o igual a 12 meses y como deudas no corrientes las de vencimiento superior a dicho período.

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen obligaciones financieras, cuentas por pagar a prestamistas, proveedores y otras que están registradas al costo de transacciones neto de abonos realizados pues además del interés normal no tienen ningún costo adicional que deban amortizarse aplicando el método de la tasa de interés efectiva.

CONSTRUCTORA CARVALLO A.Z. CÍA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

Valor razonable de activos y pasivos financieros: el valor razonable de cualquier activo o pasivo financiero que se negocie en los mercados activos, se determinará por referencia a los precios cotizados en el mercado. Para los activos y pasivos que no se negocien en un mercado activo, el valor razonable se determinará utilizando las técnicas de valoraciones adecuadas o comparaciones de tasas de interés con el mercado para obligaciones de similares características.

Efectivo y equivalentes: incluyen efectivo en caja y los depósitos a la vista mantenidos en entidades financieras.

Inventarios: se valorizan a su costo o su valor neto de realización (VNR), el menor de los dos, el costo se determina por el método del costo promedio ponderado. El valor neto de realización (VNR) es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los gastos de venta y distribución.

Propiedades, maquinarias y equipos: están presentados por su valor revaluado, siendo el valor razonable el de la fecha de revaluación, menos depreciación acumulada. Las revalorizaciones se llevan a cabo con suficiente regularidad (última a diciembre de 2010), de tal manera que el valor en libros no difiera sustancialmente de los que se determinaron como valores razonables al final de cada período.

La política de la Compañía respecto al registro de las revalorizaciones es que los incrementos, resultantes de los reavalúos sean reconocidos en el patrimonio, excepto cuando se reverse una disminución de la revalorización para el mismo activo previamente reconocido en el resultado, en cuyo caso se le atribuye el aumento a las ganancias o pérdidas en la medida de la disminución previamente reconocido como gasto.

La depreciación de las propiedades, maquinarias y equipos es calculada usando el método de línea recta, y se calcula en función de la siguiente vida útil estimada:

	<u>Vida útil en años</u> (hasta)
▪ Edificios	20
▪ Maquinarias	17
▪ Muebles y equipos de oficina	10
▪ Vehículos	6
▪ Equipos de computación	3

Deterioro del valor de los activos no financieros: en cada fecha sobre la que se informa, se revisan las propiedades, maquinarias y equipos para determinar si existen indicios de que esos activos han experimentado pérdida por deterioro de valor. Si existen indicios de un posible deterioro del valor, se estima y compara el importe recuperable de cualquier activo afectado con su importe en libros. Si el importe recuperable estimado es inferior, se reduce el importe en libros al importe recuperable estimado, y se reconoce una pérdida por deterioro del valor en resultados.

CONSTRUCTORA CARVALLO A.Z. CÍA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

De igual manera, en cada fecha sobre la que se informa, se evalúa si existe deterioro del valor de los inventarios comparando el importe en libros de cada partida del inventario con el VNR. Si una partida del inventario se ha deteriorado, se reduce su importe en libros al VNR y, se reconoce una pérdida por deterioro del valor en resultados.

Si una partida por deterioro del valor se revierte posteriormente, el importe en libros del activo se incrementa hasta la estimación revisada de su valor recuperable, sin superar el importe que había sido determinado si no se hubiera reconocido ninguna pérdida por deterioro del valor del activo en años anteriores. Una reversión por una pérdida por deterioro de valor se reconoce en resultados.

Reconocimiento de ingresos: los ingresos ordinarios se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, y representan los importes a cobrar por los bienes vendidos, netos de descuentos, devoluciones y de impuestos. Los ingresos ordinarios se reconocen cuando el ingreso puede medirse con fiabilidad y es probable que la Compañía vaya a recibir un beneficio económico futuro.

Los ingresos por la venta de bienes se reconocen cuando la Compañía ha traspasado de manera significativa los riesgos y beneficios derivados de la propiedad y el control de los bienes; y el importe de los ingresos de la operación y los costos puedan valorarse con fiabilidad.

Reconocimiento de gastos: los gastos son reconocidos en el estado de resultados aplicando el método del devengado, es decir cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria derivada de ellos.

Impuesto a la renta: el gasto por impuesto a la renta del año corresponde al impuesto a la renta corriente y diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integral, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

El impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravadas y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 23% (24% en el año 2011) sobre las utilidades gravables, la cual disminuye diez puntos porcentuales si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010, está vigente la norma tributaria que establece el pago del “anticipo mínimo de impuesto a la renta” cuyo valor es determinado en función de las cifras reportadas el año anterior. Dicha norma dispone que cuando el impuesto a la renta causado es menor que el valor del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite su devolución al Servicio de Rentas Internas.

CONSTRUCTORA CARVALLO A.Z. CÍA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores reportados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando las tasas tributarias promulgadas a la fecha de los estados financieros, y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Beneficios a los empleados: la Compañía provee a los empleados con beneficios a corto plazo y post – empleo.

Los beneficios legales a corto plazo incluyen: las vacaciones anuales, décimo tercer sueldo, décimo cuarto sueldo y el fondo de reserva; éstos se registran como pasivos corrientes y son medidos al valor sin descontar que la Compañía espera pagar por estos conceptos.

La Compañía provee beneficios post – empleo de acuerdo con la legislación laboral; la jubilación patronal a cargo del patrono y el desahucio constituyen planes de beneficios definidos. La Compañía asume la obligación de entregar un determinado monto de beneficios en las condiciones establecidas por la normativa al finalizar la relación laboral. No existen otros planes de beneficios obligatorios contractuales o voluntarios, sean de contribuciones definidas o de beneficios definidos.

El Código de Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación de parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que lo soliciten y que hayan cumplido 25 años en una misma empresa; la Compañía registra provisiones para este beneficio en base a estudios actuariales realizados por profesionales independientes debidamente calificados; la Compañía asume el riesgo de asegurar la cancelación del beneficio con la rentabilidad de sus recursos propios y no mantiene ningún fondo separado para financiar el plan.

Adicionalmente el Código de Trabajo establece que en aquellos casos en que la relación laboral termine por desahucio ante el Ministerio de Relaciones Laborales, por parte del trabajador o del empleador, la Compañía deberá reconocer al trabajador una indemnización equivalente al 25% de su último salario multiplicado por el número de años de servicio; la Compañía registra anualmente este beneficio mediante la constitución de una provisión con cargo a resultados del ejercicio, el valor es determinado en base a un estudio actuarial practicado por un profesional independiente debidamente calificado.

Participación de los empleados en las utilidades: de acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, la Compañía provisionó al cierre del ejercicio económico 2012 el 15% sobre la utilidad anual por concepto de participación laboral en las utilidades.

CONSTRUCTORA CARVALLO A.Z. CÍA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011****3. EFFECTIVO Y EQUIVALENTES**

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el efectivo y equivalentes están conformados como sigue:

		<u>2012</u>	<u>2011</u>
		(US dólares)	
Caja		3.120	1.077
Bancos	(a)	542.575	263.441
Inversiones financieras		<u>0</u>	<u>281.263</u>
Total		<u>545.695</u>	<u>545.781</u>

(a) Representa fondos en cuentas de ahorros y corrientes mantenidas en instituciones financieras, principalmente en: Banco Machala S.A., Banco del Austro S.A. y Mutualista Azuay.

4. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, están compuestas como sigue:

		<u>2012</u>	<u>2011</u>
		(US dólares)	
Clientes	(a)	252.381	239.044
Provisión		(<u>17.129</u>)	(<u>17.129</u>)
Subtotal		235.252	221.915
Partes relacionadas	(nota 19)	65.118	0
Anticipo a proveedores y contratistas	(b)	1.386.603	504.628
Préstamos y anticipos a empleados		9.699	17.921
Otras cuentas por cobrar		<u>102.940</u>	<u>12.231</u>
Total		<u>1.799.612</u>	<u>756.695</u>

(a) Corresponde a facturas pendientes de cancelación, no generan interés con plazos de hasta 45 días.

(b) Corresponde a desembolsos realizados a proveedores para asegurar la provisión de inventarios, son liquidados una vez que el proveedor emite su factura.

Las cuentas por cobrar a clientes fueron revisadas por indicadores de deterioro; algunas cuentas por cobrar se encontraron deterioradas y una provisión para cuentas de difícil cobro fue constituida desde años anteriores. Se considera que la provisión constituida al momento es suficiente para cubrir el deterioro de las cuentas por cobrar.

CONSTRUCTORA CARVALLO A.Z. CÍA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011****5. INVENTARIOS**

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los inventarios están conformados como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(US dólares)	
Obras concluidas	644.700	955.976
Materia Prima	55.000	378.200
Repuestos y Accesorios	<u>4.599</u>	<u>299.620</u>
Total	<u>704.299</u>	<u>1.633.796</u>

6. IMPUESTOS Y PAGOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, están compuestos como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(US dólares)	
Retenciones en la fuente	27.399	9.340
Impuesto al valor agregado	109.878	85.356
Impuesto a la renta anticipado	<u>95.867</u>	<u>41.003</u>
Total	<u>233.144</u>	<u>135.699</u>

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

El detalle de la propiedad, planta y equipo y su movimiento anual, fue el siguiente:

 2012			
	Saldos al <u>31-dic-11</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	Saldos al <u>31-dic-12</u>
	(US dólares)			
Terrenos	899.671	195.000		1.094.671
Edificios	180.194			180.194
Maquinaria	3.256.062	1.074.431	(21.331)	4.309.162
Equipos	189.147	1.482		190.629
Vehículos	648.698	594.966	(60.133)	1.183.531
Muebles y enseres	5.241	4.893		10.134
Equipos de computación	<u>2.406</u>	<u>1.656</u>	<u> </u>	<u>4.062</u>
Subtotal	5.181.419	1.872.428	(81.464)	6.972.383
Depreciación acumulada	<u>(1.246.677)</u>	<u>(240.928)</u>	<u>56.323</u>	<u>(1.431.282)</u>
Total	<u>3.934.742</u>	<u>1.631.500</u>	<u>(25.141)</u>	<u>5.541.101</u>

CONSTRUCTORA CARVALLO A.Z. CÍA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011****7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS (continuación)**

 2011				
	<u>Saldos al</u> <u>31-dic-10</u>	<u>Ajustes</u> <u>NIIF</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas y</u> <u>Ajustes</u>	<u>Saldos al</u> <u>31-dic-11</u>
	(US dólares)				
Terrenos	33.271	866.400			899.671
Edificios	94.437	85.757			180.194
Maquinaria	2.830.636	445.426		(20.000)	3.256.062
Equipos	91.886	102.261		(5.000)	189.147
Vehículos	776.873	65.716		(193.891)	648.698
Muebles y enseres	5.241				5.241
Equipos de computación	<u>1.485</u>	<u> </u>	<u>921</u>	<u> </u>	<u>2.406</u>
Subtotal	3.833.829	1.565.560	921	(218.891)	5.181.419
Depreciación acumulada	(<u>897.156</u>)	(<u>343.687</u>)	(<u>37.664</u>)	<u>31.830</u>	(<u>1.246.677</u>)
Total	<u>2.936.673</u>	<u>1.221.873</u>	(<u>36.743</u>)	(<u>187.061</u>)	<u>3.934.742</u>

Durante el año 2012 no fue necesario el reconocimiento de pérdida por deterioro de las propiedades, maquinarias y equipos, ya que de acuerdo con revisión efectuada el valor en libros no excede al valor recuperable.

Los terrenos edificios y maquinaria fueron entregados como garantía prendaria por los créditos que la Compañía mantiene con las diferentes entidades financieras (nota 8).

8. PASIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, están convenidos como sigue:

	<u>Tasa de</u> <u>interés</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
		(US dólares)	
Cooperativa la Merced	16%	36.000	41.000
Banco de Machala S. A.	11%	100.000	139.600
Cooperativa de Ahorro y Crédito Cooperera	20%	4.000	0
Banco del Austro	12%	595.459	388.732
Préstamos de terceros	12%	249.734	269.822
Partes relacionadas (nota 19)		<u>263.454</u>	<u>370.256</u>
Total		<u>1.248.647</u>	<u>1.209.410</u>
Porción corriente		<u>753.573</u>	<u>820.678</u>
Porción no corriente		<u>495.074</u>	<u>388.732</u>

El valor razonable de los pasivos financieros corresponde al costo, neto de abonos y/o compensaciones, pues no hubo ningún costo adicional que deba amortizarse utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

CONSTRUCTORA CARVALLO A.Z. CÍA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011****9. PROVEEDORES COMERCIALES Y CUENTAS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, están convenidos como sigue:

		<u>2012</u>	<u>2011</u>
		(US dólares)	
Proveedores	(a)	826.647	407.553
Varios acreedores		97.703	0
Anticipo de clientes		<u>138.258</u>	<u>432.284</u>
Total		<u>1.062.608</u>	<u>839.837</u>

(a) Corresponde a facturas de compra pendientes de pago por la compra de activos fijos y materiales.

10. BENEFICIOS DE EMPLEADOS CORRIENTE

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el pasivo por beneficios de empleados corriente, se presentan como sigue:

		<u>2012</u>	<u>2011</u>
		(US dólares)	
Prestaciones sociales		73.283	147.021
Sueldos por pagar		62.368	38.714
Participación laboral		<u>67.013</u>	<u>35.275</u>
Total		<u>202.664</u>	<u>221.010</u>

El movimiento de los beneficios sociales durante el año 2012, fue como sigue:

	(US dólares)
Saldo inicial, enero 1	64.523
Provisiones	106.616
Pagos	<u>(97.856)</u>
Saldo final, diciembre 31	<u>73.283</u>

11. ANTICIPO DE CONTRATOS RECIBIDOS

Al 31 de diciembre de 2012, corresponde al anticipo recibido por la pavimentación de la carretera Arenillas – La Avanzada por una longitud de 10.5 Km., ubicada en el cantón Arenillas, obra que a la fecha está en proceso de ejecución.

CONSTRUCTORA CARVALLO A.Z. CÍA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**

12. BENEFICIOS DE EMPLEADOS NO CORRIENTE

La provisión para jubilación patronal y desahucio de los ejercicios 2012 y 2011, fueron registradas en base a estudio actuarial calculado por perito independiente debidamente calificado, de acuerdo al método actuarial de costeo de crédito unitario proyectado; considerando una tasa de descuento del 6,50% anual, los cálculos individuales se realizaron utilizando la información demográfica de 101 personas, la tasa de incremento de sueldo es del 2,40%. El movimiento de estas cuentas, durante el año 2012, fue como sigue:

	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Desahucio</u>	<u>Total</u>
	(US dólares)		
Saldos al 01 de enero de 2011	146.001	34.870	180.871
Pagos	(332)		(332)
Provisión	<u>79.353</u>	<u>44.050</u>	<u>123.403</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2012	<u>225.022</u>	<u>78.920</u>	<u>303.942</u>

13. CAPITAL SOCIAL Y RESERVAS**Capital social**

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el capital social suscrito y pagado de La Compañía es de US\$ 60.000, conformado por aportaciones ordinarias y nominativas de US\$ 0,04 cada una.

Reserva legal

La Ley de Compañías establece que un valor no menor al 5% de la utilidad neta anual sea apropiado como reserva legal, hasta que represente por lo menos el 20% del capital social suscrito y pagado; esta reserva no puede ser distribuida a los socios, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumento de capital.

Superávit por valuación de activos

Registra los incrementos en el valor razonable de los terrenos y edificios, siempre que se relacione con un incremento en el mismo activo no reconocido previamente dentro del patrimonio neto.

14. VENTAS NETAS

Las ventas netas por operaciones continuas durante los años 2012 y 2011, fueron originadas y causados como sigue:

CONSTRUCTORA CARVALLO A.Z. CÍA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011****14. VENTAS NETAS (continuación)**

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(US dólares)	
Obras realizadas	8.246.892	1.369.342
Venta de asfalto y materiales varios	153.528	123.543
Transporte	<u>683</u>	<u>71.807</u>
Total	<u>8.401.103</u>	<u>1.564.692</u>

15. COSTO DE VENTAS

El costo de ventas por operaciones continuas durante los años 2012 y 2011, fueron originadas y causados como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(US dólares)	
Inventario inicial de materia prima y repuestos	677.820	557.035
Compras	<u>1.468.750</u>	<u>744.182</u>
Disponibles para la producción	2.146.570	1.301.217
Mano de obra directa	481.926	294.030
Gastos de producción	4.313.569	1.341.088
Obras terminadas	311.276	(599.196)
Inventario final de materia prima y repuestos	(<u>59.599</u>)	(<u>677.820</u>)
Total	<u>7.193.742</u>	<u>1.659.319</u>

16. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Los gastos de administración durante los años 2012 y 2011, fueron causados como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(US dólares)	
Sueldos y beneficios sociales	485.557	125.604
Honorarios	110.452	46.062
Bono navideño	51.000	0
Comisión negociación de cartera	22.473	0
Otros gastos menores	<u>144.780</u>	<u>38.486</u>
Total	<u>814.262</u>	<u>210.152</u>

CONSTRUCTORA CARVALLO A.Z. CÍA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011****17. GASTOS FINANCIEROS**

Los gastos financieros durante los años 2012 y 2011, fueron pagados como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(US dólares)	
Instituciones financieras	75.285	97.295
Multas e intereses tributarios	78.729	57.139
Terceros	<u>30.790</u>	<u>26.942</u>
Total	<u>184.804</u>	<u>181.376</u>

18. IMPUESTO A LA RENTA

La Compañía registró la provisión para el pago del 15% para los empleados e impuesto a la renta anual por los períodos que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011, de la siguiente manera:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(US dólares)	
Utilidad contable	211.593	(480.816)
(-) provisión participación empleados (15%)	(31.739)	
(-) partidas conciliatorias, netas	<u>263.081</u>	<u>468.681</u>
Base imponible para impuesto a la renta	442.935	(12.135)
Impuesto a la renta causado	<u>101.875</u>	<u>0</u>
Anticipo mínimo (formulario 101)	<u>40.970</u>	<u>37.163</u>
Anticipo pagado	26.513	8.454
Retenciones del año	<u>83.572</u>	<u>71.217</u>
Impuesto a pagar	<u>0</u>	<u>0</u>

De acuerdo con disposiciones tributarias vigentes, el exceso de las retenciones sobre el anticipo mínimo puede ser recuperado previa la presentación del respectivo reclamo o puede ser compensado previa notificación al Servicio de Rentas Internas. Una vez cada tres años en circunstancias especiales el Director del SRI puede autorizar la devolución total o parcial del anticipo mínimo no compensado.

19. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Durante los años 2012 y 2011, los principales saldos y transacciones con partes relacionadas corresponden y fueron realizadas en términos generales, en condiciones similares a las realizadas con terceros, y se detallan a continuación:

CONSTRUCTORA CARVALLO A.Z. CÍA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011****19. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS (continuación)**

		<u>2012</u>	<u>2011</u>
		(US dólares)	
<u>Cuentas por cobrar:</u>			
José Carvallo Toral.		40.000	
Juan Carvallo Toral.		<u>25.118</u>	_____.
Total	(nota 4)	<u>65.118</u>	<u>_____0</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>			
Arturo Carvallo Estrella		177.451	219.120
Marcelo Amoroso Alvarado		49.869	50.713
Juan Carvallo Toral			8.000
José Carvallo Toral		<u>36.134</u>	<u>92.423</u>
Total	(nota 8)	<u>263.454</u>	<u>370.256</u>
<u>Transacciones con personal Gerencial</u>			
Sueldos y beneficios corrientes		<u>20.500</u>	<u>18.000</u>

20. COMPROMISOS Y CONTINGENTES

La Administración de la Compañía considera que excepto por los contratos de crédito que amparan las obligaciones financieras indicadas en la nota 8, existen otros contratos de importancia suscritos con terceros que comprometan activos de la Compañía al 31 de diciembre de 2012 como son pólizas de seguro, buen uso del anticipo y fiel cumplimiento.

Así mismo la Administración manifiesta que no existen contingencias operativas, laborales ni tributarias que pudieran originar el registro de eventuales pasivos significativos al 31 de diciembre de 2012.

21. GESTIÓN DE RIESGO

La Compañía está expuesta a varios riesgos en relación a los instrumentos financieros; si bien no actúa en los mercados de inversiones especulativas, los principales son el riesgo de mercado, el riesgo de crédito y el riesgo de liquidez.

La Administración de la Compañía revela que los riesgos anteriormente citados son bajos por estar debidamente controlados y en otros casos por no ser aplicables en su totalidad como se indica a continuación:

Riesgo de mercado.- es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros del efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en los precios de mercado. Los precios de mercado involucran los siguientes tres tipos de riesgo:

CONSTRUCTORA CARVALLO A.Z. CÍA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**

21. GESTIÓN DE RIESGO (continuación)

Riesgo de la tasa de interés.- la Compañía no tiene activos que generen intereses, los ingresos y los flujos de efectivo operativos son sustancialmente independientes de los cambios en las tasas de interés en el mercado. Los principales pasivos financieros que mantiene la Compañía son por préstamos bancarios, de los Socios y de terceros los cuales causan interés con tasa fijas.

Riesgo del tipo de cambio.- la Compañía no mantiene transacciones comerciales, activos y pasivos en moneda diferente al dólar de los Estados Unidos de Norteamérica (US\$), por lo tanto no está expuesta al riesgo de cambio resultante de la exposición de varias monedas.

Riesgo de precios.- los precios de los inventarios importados se han mantenido estables durante los últimos años y no se espera incrementos significativos durante el próximo año. Respecto a los inventarios adquiridos localmente no se han visto afectados por la volatilidad en sus precios durante el último año debido a los niveles tolerables de inflación que mantiene el país.

Riesgo de crédito.- es el riesgo de que una contraparte no cumpla sus obligaciones en virtud de un instrumento financiero o contrato comercial, produciéndose una pérdida financiera.

La Compañía no tiene concentración significativa de riesgo crediticio, tiene políticas establecidas para asegurar que la venta de sus productos se realicen a clientes con un adecuado historial crediticio; los límites de crédito se establecen para todos los clientes sobre la base de criterios de calificación interna. La necesidad de provisiones por incobrabilidad se evalúa periódicamente para los clientes más importantes.

Riesgo de liquidez.- es la posibilidad de que situaciones adversas de los mercados de capitales hagan que la Compañía no pueda financiar los compromisos adquiridos, tanto por inversión a largo plazo como por necesidades de capital de trabajo, a precios de mercado razonables, o de que la Compañía no pueda llevar a cabo sus planes de negocio con fuentes de financiamiento estables.

El índice de liquidez del 1,26% (1,32% en el 2011) refleja que hay suficientes activos líquidos para cubrir los pasivos corrientes. Es política de la Compañía mantener índices de liquidez adecuados para cubrir sus obligaciones corrientes en forma oportuna y sin costos adicionales a los pactados.

Al 31 de diciembre de 2012, el perfil de vencimientos en días de los activos y pasivos financieros sobre la base de pagos contractuales no descontados, es el siguiente:

