

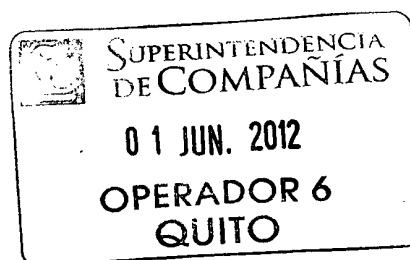


Firma Miembro de IMPACT INTERNATIONAL Ltda. ENGLAND
INTERNATIONAL ALLIANCE OF PROFESSIONAL ACCOUNTANTS
www.batallas.com.ec



**CONSTRUCTORA HIDROBO ESTRADA
S.A.**

**INFORME DE AUDITORÍA DE LOS
ESTADOS FINANCIEROS POR LOS
PERÍODOS TERMINADOS AL 31 DE
DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010.**



DIRECCION: Calle B N31-38 entre San Gabriel y Mariana de Jesús, sector Hospital Metropolitano. Tercer Piso
TELEFONOS: (02) 2924-118 / (02) 2269-100 / (02) 2263-827
E-MAIL: auditores@batallas.com.ec
Quito, Ecuador.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de:

CONSTRUCTORA HIDROBO ESTRADA S.A.

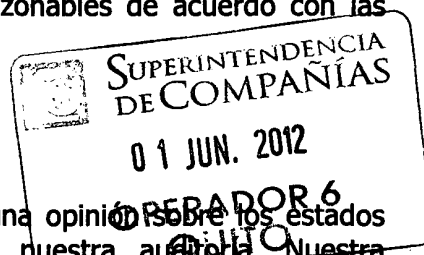
1. Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de **CONSTRUCTORA HIDROBO ESTRADA S. A.**, que incluyen el Estados de Situación Inicial al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los correspondientes Estados de Resultados Integrales, de Cambios en el Patrimonio de los accionistas y de Flujos de Efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 y por el año terminado en esa fecha fueron auditados de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, el informe se emitió con fecha 24 de Marzo del 2011 y contiene una opinión sin salvedad.

Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros

2. La Gerencia de la Compañía es responsable de la elaboración y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NII F. Esta responsabilidad incluye: el diseño, implementación y mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de estados financieros que no contengan distorsiones importantes debido a fraude o error; selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y, la determinación de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros que se adjuntan basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de



Informe de los auditores independientes (continuación)

Auditoría, las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen distorsiones importantes.

4. Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes, debido al fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes de la Compañía, para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.
5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

6. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **CONSTRUCTORA HIDROBO S.A.** al 31 de diciembre de 2011, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de sus accionistas y sus flujos de efectivo por el año terminados en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF.

Asunto de Énfasis

7. Como se indica en la Nota "C Adopción por Primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF" los Estados Financieros

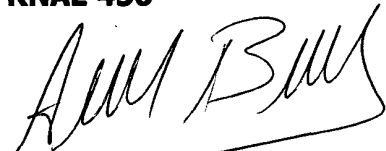
RECEIVED
DIRECCION GENERAL DE REGISTRO DE COMPAÑIAS
01 JUN. 2012
OPERADOR 6
QUITO

Informe de los auditores independientes (continuación)

que la Compañía ha preparado aplicado Normas Internacionales de Información Financiera NIIF. Con fines comparativos, dichos Estados Financieros incluyen cifras correspondientes al año terminado al 31 de diciembre del 2010 y al 01 de enero del 2010 no auditadas, los que han sido preparados siguiendo los procedimientos de la NIIF 1: "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera". Los efectos de la primera Adopción de NIIF al 01 de enero del 2010 y del restablecimiento de las cifras de los Estados Financieros del año terminado al 31 de diciembre del 2010 se muestran en la Nota "C. Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera".

El impacto de Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera fue de US\$ 3.502.211 rubro afectado y registrado en el patrimonio de los accionistas.

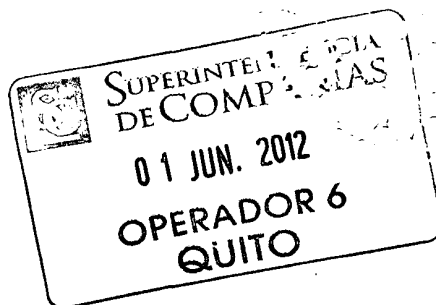
BATALLAS & BATALLAS AUDITORES CIA. LTDA.
Firma miembro de **IMPACT INTERNATIONAL ENGLAND**
RNAE 456



Ing. Augusto Batallas P.
Gerente General
RNCPA No. 27.765

Quito, Ecuador

31 de mayo del 2012



CONSTRUCTORA HIDROBO ESTRADA S.A.
ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011, 2010 Y AL 1 DE ENERO DEL 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	Al 31 de Diciembre del 2.011 US\$	Al 31 de Diciembre del 2.010 US\$	Al 1 de Enero del 2.010 US\$		Notas	Al 31 de Diciembre del 2.011 US\$	Al 31 de Diciembre del 2.010 US\$	Al 1 de Enero del 2.010 US\$
ACTIVO					PASIVO Y PATRIMONIO NETO				
ACTIVO CORRIENTE					PASIVO CORRIENTE				
Efectivo y equivalente de efectivo	1	633,711	578,253	477,553	Cuentas por pagar comerciales y diversas	8	3,182,423	2,581,872	1,322,917
Cuentas por cobrar comerciales, neto	2	2,817,642	185,707	1,470,500	Obligaciones bancarias corrientes	9	2,701,112	2,385,234	3,394,774
Cargos diferidos por obras en proceso	3	3,017,466	9,180,886	6,164,905	Otras cuentas por pagar	10	729,637	1,349,058	1,114,396
Otras cuentas por cobrar relacionadas, neto	2	313,374	293,473	1,225,220	Total pasivo corriente		6,613,171	6,316,165	5,832,087
Otras cuentas por cobrar	2	17,076	44,812	446,878	PASIVO NO CORRIENTE				
Otros activos corrientes	4	2,118,254	3,121,890	3,622,533	Cuentas por pagar no corrientes	11	619,191	1,372,026	518,979
Total activo corriente		8,917,523	13,405,021	13,407,589	Obligaciones bancarias no corrientes	9	3,621,612	3,129,031	638,544
ACTIVO NO CORRIENTE					Anticipos de clientes	12	6,961,653	16,098,155	14,808,210
Propiedad, planta y equipo, neto	5	17,624,969	20,246,947	21,030,335	Jubilación Patronal	13	386,448	397,523	309,011
Propiedades de inversión	5	15,143	15,821	16,500	Desahucio	13	84,164	76,833	56,114
Activos Intangibles	6	15,833	-	-	Pasivo por impuesto diferido	14	5,042,804	5,042,804	4,260,906
Activo por impuesto diferido	14	4,729,252	4,705,157	3,522,329	Total pasivo no corriente		16,715,872	26,116,372	20,591,764
Activos No Corrientes	7	283,818	1,659,477	1,108,498	Total pasivo		23,329,044	32,432,537	26,423,851
Total activo no corriente		22,669,015	26,627,402	25,677,662	PATRIMONIO NETO				
TOTAL ACTIVO					Patrimonio neto				
		<u>31,586,537</u>	<u>40,032,423</u>	<u>39,085,250</u>	Capital social	21	3,123,500	3,123,500	560,020
					Reservas	21	2,544,156	1,996,142	8,900,733
					Otros resultados integrales	21	3,729,539	3,729,539	3,115,149
					Resultados acumulados	21	(1,139,702)	(1,249,295)	85,497
					Total patrimonio neto		8,257,494	7,599,886	12,664,399
					TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		<u>31,586,537</u>	<u>40,032,423</u>	<u>39,085,250</u>

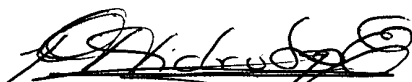

FIRMA REPRESENTANTE LEGAL
NOMBRE: FRANKLIN HIDROBO ESTRADA
CI: 100167918-1


FIRMA CONTADOR
NOMBRE: FREDDY CALAHORRANO
RUC: 1710528470001

00000064

CONSTRUCTORA HIDROBO ESTRADA S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>Al 31 de</u> <u>Diciembre del</u> <u>2.011</u> <u>US\$</u>	<u>Al 31 de</u> <u>Diciembre del</u> <u>2.010</u> <u>US\$</u>
Ingresos Operacionales	17	28,962,792	21,267,235
Costos Operacionales	18	28,163,487	21,023,496
Ingresos No Operacionales	17	<u>2,166,850</u>	<u>268,656</u>
Utilidad Bruta del Ejercicio		<u>2,966,155</u>	<u>512,395</u>
 Gastos Administrativos	19	 2,036,248	 1,122,033
Gastos Financieros	20	<u>569,739</u>	<u>360,145</u>
Utilidad Antes de Impuesto y participación	15	<u>360,169</u>	<u>(969,783)</u>
 Participación laboral	16	 54,025	 34,952
Impuesto a la renta	16	<u>196,550</u>	<u>71,164</u>
 Utilidad neta y resultado integral del año	15	<u><u>109,594</u></u>	<u><u>(1,075,899)</u></u>



FIRMA REPRESENTANTE LEGAL
NOMBRE: FRANKLIN HIDROBO ESTRADA
CI: 100167918-1



FIRMA CONTADOR
NOMBRE: FREDDY CALAHORRANO
RUC: 1710628470001

0000005

CONSTRUCTORA HIDROBO ESTRADA S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

Notas	Capital Social	Reservas				Superavit Propiedades, Planta y Equipo	Resultados Acumulados		Total Patrimonio
		Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Otras Reservas		Ganancias Acumuladas	Por aplicación primera vez de las NIIF	
	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Saldo al 1 de Enero de 2010	560,020	-	-	1,990,150	6,910,583	-	312,825	-	9,773,578 *
Ajustes adopción NIIF	-	-	-	-	-	3,729,539	-	(227,328)	3,502,211
Aumento de Capital Social	2,563,480	-	-	-	-	-	-	-	2,563,480
Apropiación de Reserva Legal	-	5,992	-	-	-	-	-	-	5,992
Error por correcciones	-	-	-	-	(6,910,583)	-	-	-	(6,910,583)
Resultados Acumulados	-	-	-	-	-	-	(1,334,793)	-	(1,334,793)
Saldo al 31 de Diciembre del 2010	3,123,500	5,992	-	1,990,150	-	3,729,539	(1,021,968)	(227,328)	7,599,886
Aportes para futuras capitalizaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Apropiación de Reserva Facultativa	-	-	548,014	-	-	-	-	-	548,014
Apropiación de Reserva Legal	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado Integral Total del Año	-	-	-	-	-	-	109,594	-	109,594
Saldo al 31 de Diciembre del 2011	21 3,123,500	5,992	548,014	1,990,150	-	3,729,539	(912,374)	(227,328)	8,257,494

* Ver Nota C. ADOPCION POR PRIMERA VEZ DE LA NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF) del 1 de Enero a 31 de Diciembre de 2010


FIRMA REPRESENTANTE LEGAL
NOMBRE: FRANKLIN HIDROBO ESTRADA
CI: 100167918-1


FIRMA CONTADOR
NOMBRE: FREDDY CALAHORRANO
RUC: 1710528470001

0003006

CONSTRUCTORA HIDROBO ESTRADA S.A.
ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Al 31 de</u> <u>Diciembre del</u> <u>2.011</u> US\$	<u>Al 31 de</u> <u>Diciembre del</u> <u>2.010</u> US\$
INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	100,700	100,700
Clases de cobros por actividades de operación	5,489,631	3,680,465
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	35,084,562	21,743,503
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	32,516,114	19,550,059
Otros cobros por actividades de operación	139,223	15,772
Clases de pagos por actividades de operación	2,429,225	2,177,671
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(28,348,606)	(17,294,142)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(19,223,774)	(11,400,218)
Otros pagos por actividades de operación	(8,181,787)	(5,630,173)
Otros pagos y cobros por actividades de operación	(943,046)	(263,750)
Dividendos pagados	(1,246,325)	(768,896)
Intereses pagados	(618,097)	(45,895)
Intereses recibidos	(525,928)	(316,622)
Impuestos a las ganancias pagados	3,947	12,762
Otras entradas (salidas) de efectivo	(82,152)	(18,211)
	(24,095)	(400,931)
FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(6,790,646)	(1,075,097)
Otros cobros por la venta de acciones o instrumentos de deuda de otras entidades	1,555,555	(447,557)
Importes procedentes por la venta de propiedades, planta y equipo	8,673	9,107
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	526,026	(1,777,789)
Compras de activos intangibles	(15,833)	-
Anticipos de efectivo efectuados a terceros	373,474	(243,648)
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	(9,238,540)	1,384,790
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	1,356,473	(2,504,668)
Aporte en efectivo por aumento de capital	-	2,569,472
Financiación por préstamos a largo plazo	808,459	1,480,947
Otras entradas (salidas) de efectivo	548,014	(6,555,087)
EFFECTOS DE LA VARIACION EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	578,253	477,553
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	578,253	477,553
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	633,711	578,253

0000007

CONCILIACION ENTRE LA GANANCIA (PERDIDA) NETA Y LOS FLUJOS DE OPERACIÓN
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA

AJUSTE POR PARTIDAS DISTINTAS AL EFECTIVO:

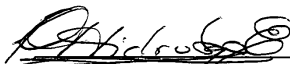
Ajustes por gasto de depreciación y amortización
 Ajustes por gasto por impuesto a la renta
 Ajustes por gasto por participación trabajadores
 Otros ajustes por partidas distintas al efectivo

CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:

(Incremento) disminución en cuentas por cobrar clientes
 (Incremento) disminución en otras cuentas por cobrar
 Incremento (disminución) en cuentas por pagar comerciales
 Incremento (disminución) en otras cuentas por pagar
 Incremento (disminución) en beneficios empleados
 Incremento (disminución) en otros pasivos

Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación

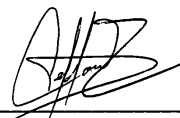
<u>360,169</u>	<u>(969,782)</u>
<u>1,981,712</u>	<u>2,534,539</u>
2,096,631	2,561,856
(71,164)	-
(35,082)	(18,211)
(8,673)	(9,107)
<u>3,147,751</u>	<u>2,115,709</u>
3,553,322	(1,717,175)
436,263	1,960,669
(152,285)	2,112,003
(42,947)	42,867
(28,506)	164,170
(618,097)	(446,825)
<u>5,489,631</u>	<u>3,680,465</u>



FIRMA REPRESENTANTE LEGAL

NOMBRE: FRANKLIN HIDROBO ESTRADA

CI: 100167818-1



FIRMA CONTADOR

NOMBRE: FREDDY CALAHORRANO

RUC: 1710528470001

0000008

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 de diciembre del 2011 y 2010

Expresadas en dólares de E.U.A.

A. CONSTITUCIÓN Y OPERACIONES

CONSTRUCTORA HIDROBO ESTRADA S.A., fue constituida en 1991 en la ciudad de Quito, República del Ecuador y sus operaciones consisten principalmente en la construcción y mantenimiento de carreteras y aeropuertos, puentes, helipuertos, plataformas o locaciones petroleras y desde infraestructura de agua potable, alcantarillado, canales de irrigación, obras sanitarias hidráulicas, civiles, etc. Además podrá vender bienes inmuebles y realizar actividades de construcción en general. Los servicios que presta la Compañía son realizados principalmente en el mercado local.

B. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Bases de preparación de estados financieros

Los presentes estados financieros de la Compañía constituyen los primeros estados financieros preparados de acuerdo con las NIIF emitidas por el IASB (International Accounting Standards Board), mismas que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan. Hasta el 31 de diciembre del 2010, los estados financieros de la Compañía se preparaban de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad ("NEC"). Los efectos de la adopción de las NIIF y las excepciones adoptadas para la transición a las NIIF se detallan en la Nota de Aplicación No.1. Adicionalmente, los estados financieros al 1 de enero y 31 de diciembre del 2009 han sido reestructurados para presentarse en forma comparativa con los del 2010.

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

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimados contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En las notas financieras se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas en donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

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

Marco Conceptual

NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF" (revisada mayo 2010)

NIIF 7 "Instrumentos financieros: información a revelar" (revisada mayo 2010)

NIC 1 "Presentación de estados financieros" (revisada mayo 2010)

NIC 7 "Estado de flujos de efectivo" (revisada abril 2009)

NIC 11 "Contratos de Construcción" (revisada diciembre 2006)

NIC 16 "Propiedades, planta y equipo" (revisada mayo 2008)

NIC 18 "Ingresos de actividades ordinarias" (revisada abril 2009)

NIC 19 "Beneficios a los empleados" (revisada mayo 2008)

NIC 32 "Instrumentos financieros: Presentación" (revisada octubre 2009)

NIC 36 "Deterioro del valor de los activos" (revisada abril 2009)

NIC 39 "Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición" (revisada abril 2009)

NIC 40 "Propiedades de inversión" (revisada mayo 2008)

CINIIF 15 "Acuerdos para la construcción de inmuebles" (emitida julio 2008)

La Gerencia de la Compañía ha evaluando el impacto que estas Normas tendrán en los estados financieros de 2011 en adelante.

Nuevos Pronunciamientos Contables aprobados Internacionalmente a ser aplicados después del año 2011

NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF" (revisada diciembre 2010)

NIIF 7 "Instrumentos financieros: Información a revelar" (revisada octubre 2010)

NIIF 9 "Instrumentos financieros: Clasificación y medición" (emitida noviembre 2009)

NIC 12 "Impuesto a las ganancias" (revisada diciembre 2010)

Principales Políticas Contables

a) Declaración de conformidad y presentación

Los estados financieros de transición de la Compañía han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF.

b) Bases de medición

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

c) Moneda funcional y de presentación

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

d) Negocio en Marcha

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

e) Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye el efectivo, los depósitos en bancos e inversiones de corto plazo con vencimiento de hasta tres meses, menos sobregiros bancarios que se presentan en el pasivo corriente.

f) Instrumentos Financieros

Los instrumentos financieros se definen como cualquier contrato que da lugar, simultáneamente, a un activo financiero en una empresa y a un pasivo financiero o a un instrumento de capital en otra empresa. Los principales activos y pasivos financieros presentados en el balance general son: efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar y por pagar comerciales, cuentas por cobrar y por pagar a partes relacionadas, otras cuentas por cobrar y por pagar (excepto el impuesto a la renta), sobregiros y préstamos bancarios y obligaciones financieras.

Los instrumentos financieros se clasifican como activo, pasivo o instrumento de patrimonio según la sustancia del acuerdo contractual que les dio origen. Los intereses, las ganancias y las pérdidas generadas por un instrumento financiero clasificado como de pasivo, se registran como gastos o ingresos en el estado de ganancias y pérdidas. Los instrumentos financieros se compensan cuando la Compañía tiene el derecho legal de compensarlos y la Gerencia tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

Baja de activos y pasivos financieros

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

g) Cuentas por Cobrar Comerciales y Relacionadas

Las cuentas por cobrar comerciales se registrarán contablemente a su valor nominal, neto de la estimación por deterioro de cuentas por cobrar. De esta forma, los deterioros de la cartera serán determinados solo con base de una evidencia objetiva de que la Compañía Constructora Hidrobo Estrada S.A. (en adelante la Compañía) no podrá recuperar el valor íntegro de las cuentas por cobrar de acuerdo con los términos originales establecidos.

De esta forma, la Compañía afectará sus cuentas por cobrar con base en una solicitud expresa de Gerencia Comercial, aprobada por Gerencia General, respecto de la provisión de deterioro de la cuenta por cobrar con base en un informe detallado de las causales de este reconocimiento.

En adición, la Gerencia registra una estimación por deterioro según evaluaciones efectuadas a clientes específicos a los cuales se les deba iniciar o se les ha iniciado una acción judicial y a clientes que evidencian una difícil situación económica.

Los saldos de clientes, así como sus estimaciones por deterioro serán revisados periódicamente por la Gerencia para ajustar los niveles necesarios de para cubrir las pérdidas potenciales en las cuentas por cobrar. Las cuentas incobrables se castigan cuando se identifican como tales.

Los criterios básicos para castigar los activos financieros contra la cuenta de estimación o provisión por deterioro, son los siguientes:

- 1) Agotamiento de la gestión de cobranza, incluyendo ejecución de garantías (en el caso de existir).
- 2) Dificultades financieras del deudor que evidencia la imposibilidad de hacer efectiva la cobranza de la cuenta por cobrar.
- 3) Solicitud expresa de Gerencia Comercial, aprobado por Gerencia General, respecto de la baja de la cuenta por cobrar con base en un informe detallado de las causales del reconocimiento de la cartera como tipo E.

En el caso de existencia de recuperos posteriores previamente eliminados de los estados financieros se deberá reconocer este ingreso como una partida del Estado de Pérdidas y Ganancias.

Cuentas por Cobrar Relacionadas

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar relacionadas cuando existe evidencia objetiva de que no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales o cuando la gerencias considera que ha existido un vencimiento considerable, razón por la que se determina el valor de deterioro por el método del valor presente en base a la tasa referencial activa emitida por el Banco Central del Ecuador

h) Valor razonable

El valor razonable es el monto por el que un activo puede ser intercambiado entre un comprador y un vendedor debidamente informados, o puede ser cancelada una obligación, entre un deudor y un acreedor con suficiente información, bajo los términos de una transacción de libre competencia. Los valores de los principales instrumentos financieros de la Compañía se detallan a continuación:

- ✓ El valor en libros de los activos y pasivos corrientes es similar a su valor razonable debido a su vencimiento en el corto plazo.
- ✓ El valor en libros de los préstamos y de las obligaciones financieras, incluyendo su parte corriente, es similar a su valor razonable sobre la base de la comparación de sus tasas de interés con las vigentes en el mercado para deudas similares.

i) Propiedad, Planta y Equipo

Los inmuebles, maquinaria y equipo y vehículos se deberán registrar a su costo revaluado determinado sobre la base de valorizaciones realizadas por tasadores independientes, menos su depreciación acumulada. El mayor valor en libros que surge de la revaluación de inmuebles, maquinaria y equipo se deberá acreditar a la cuenta excedente de revaluación en el patrimonio neto.

Los desembolsos posteriores sólo se reconocen como costo adicional de ese activo únicamente cuando mejoran las condiciones del bien por encima de la evaluación normal del rendimiento hecho originalmente para el mismo. Los gastos de mantenimiento y reparación son cargados a los resultados cuando se incurren.

Cuando el valor en libros de un activo es mayor que su valor recuperable estimado se registra la provisión por deterioro correspondiente.

El costo y la depreciación acumulada de los activos vendidos o retirados son eliminados de sus respectivas cuentas y la utilidad o pérdida se afecta a los resultados del ejercicio. La depreciación de estos bienes se calcula por el método de línea recta a tasas que se consideran suficientes para absorber el costo de los activos o su valor revaluado al término de su vida útil. (Ver detalle en nota No. 3)

Los rangos de tiempo para cálculo de depreciación son como sigue:

	<i>Rango de tiempo (años)</i>
Edificios y Otras construcciones	5 - 20
Maquinaria y Equipo	4 - 10
Instalaciones	5 - 10
Vehículos	5 - 15

Equipos de Computación	3
Muebles y Enceres	10
Herramientas	10

j) Contratos de Construcción

A continuación se detalla el tratamiento financiero de los ingresos y costos asociados con las obras en proceso de construcción conforme lo dispone la NIC No. 11 (**Contratos de Construcción**), enfocándose en el objetivo principal expuesto en dicha norma, en relación a la contabilización de los contratos de construcción, respecto de la asignación de los ingresos y los costos del contrato a los períodos contables en los que se realiza la ejecución de las obras.

Conforme lo dispuesto por la NIC 11, los ingresos de un contrato deberán incluir los siguientes parámetros a efectos de establecer el grado de probabilidad que dichos ingresos puedan ser cuantificados de forma confiable:

- La cantidad inicial de ingreso convenida en el contrato.
- Variaciones en el trabajo, reclamaciones y pagos de incentivos.
- El ingreso del contrato es cuantificado al valor justo de la prestación recibida o por recibir.
- Una variación incluye un aumento o decremento en el ingreso por cambio en el alcance de obra.
- Una reclamación constituye costos incurridos no especificados en el contrato, que pueden ser incluidos en el ingreso bajo ciertas circunstancias.
- Los pagos de incentivos son pagos adicionales del cliente al contratista si se exceden ciertos estándares; estos también se pueden incluir en el ingreso bajo ciertas circunstancias.

Por otra parte los costos atribuibles a los contratos de construcción deberán contemplar lo siguiente:

- Costos que se relacionen directamente con el contrato convenido.
- Costos que sean atribuibles a la actividad del contrato en general y puedan ser asignados al contrato.
- Otros costos que puedan ser cargados específicamente al cliente bajo los términos del contrato.
- Los costos que no pueden ser atribuidos, se los excluye.
- Los costos del contrato incluyen los costos atribuibles a un contrato por el período desde la fecha en que legaliza el contrato hasta la fecha de terminación final del mismo.

Es importante señalar que la Compañía cumple con cada uno de los requisitos establecidos para definir de manera confiable los ingresos y costos asociados con cada uno de los contratos de construcción. Derivado de ello el tratamiento de contabilización adoptado por La Constructora para la ejecución de cada una de las obras convenidas hace referencia al método de **"Avance de Obra"**, donde los ingresos del contrato se reconocen en función de los costos incurridos en cada ejercicio económico.

El método de Avance de Obra es utilizado cuando el avance puede ser utilizado confiablemente y por ende los ingresos y costos se reconocen en función del grado de avance en cada ejercicio económico.

El tipo de contrato convenido con los contratantes constituye por lo general contratos a precio fijo, sobre los cuales se puede convenir ciertos ajustes, mismos que no afectan a la asignación real del avance de obra con relación a la porción determinable del ingreso o costo, siendo totalmente probable que los beneficios económicos asociado al contrato fluyan hacia la empresa.

Para cada una de las obras en ejecución los costos son identificables claramente, puesto que los mismos son registrados de forma mensual y se comparan con los valores facturados periódicamente al contratante. De esta forma al cierre del ejercicio económico se procede con la asignación del costo en función de los valores registrados en cada una de las planillas facturadas al contratista dentro un mismo ejercicio económico.

En la medida de haberse registrado ingresos o costos a cuentas de resultados que no posean relación directa entre sí por diferentes motivos, ya sea que por ejemplo, se adquirió materiales para utilizarlos en un período superior al que tiene relación el ingreso asignado, los mismos son contabilizados en una cuenta de activo denominada **"Obras en Proceso"**, y estos son devengados a cuentas de resultados en función de su uso y de la asignación del ingreso generado.

Para el caso de los ingresos no facturados al cierre del período, se reconocerán los valores planillados al contratante mediante el registro de provisiones de ingresos para de esta forma presentar razonablemente el margen bruto de utilidad operacional, donde el ingreso provisionado hace relación al costo generado del período correspondiente.

Por otra parte si la constructora percibe anticipos de ingresos para la ejecución inicial de una obra o durante la ejecución de la misma, estos valores son registrados en una cuenta de pasivo denominada **"Anticipo Recibidos por Contratos"** y de igual forma los mismos son reconocidos a cuentas de resultados como ingresos operacionales en relación directa a la emisión de la factura y a la asignación de costo correspondiente.

Cuando es probable que los costos totales del contrato excedan al ingreso total del contrato la pérdida esperada debe ser reconocida como un gasto inmediatamente.

Por lo dispuesto en los párrafos anteriores el método contable utilizado por la constructora deberá medir confiablemente la relación ingreso – costo para cada uno de los contratos de construcción ejecutables en uno o varios períodos económicos detallados en los estados financieros, demostrándose de esta forma la realidad financiera al cierre de cada período económico.

k) Pérdida por deterioro

Cuando existen acontecimientos o cambios económicos que indiquen que el valor de un activo de larga vida pueda no ser recuperable, se deberá revisar el valor en libros de estos activos. Si luego de este análisis resulta que su valor en libros excede su valor recuperable, se reconoce una pérdida por

deterioro en el estado de ganancias y pérdidas, o se disminuye el excedente de revaluación en el caso de activos que han sido revaluados, por un monto equivalente al exceso del valor en libros. Los importes recuperables se estiman para cada activo o, si no es posible, para cada unidad generadora de efectivo.

El valor recuperable de un activo de larga vida o de una unidad generadora de efectivo, es el mayor valor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor de uso. El valor razonable menos los costos de venta de un activo de larga vida o de una unidad generadora de efectivo, es el importe que se puede obtener al venderlo en una transacción efectuada en condiciones de independencia mutua entre partes bien informadas, menos los correspondientes costos de venta. El valor de uso es el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados que se espera obtener de un activo o de una unidad generadora de efectivo.

l) Costos de financiamiento

Los costos de financiamiento deberán reconocerse como gasto en el ejercicio en que son incurridos.

m) Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, es probable que se requiera de la salida de recursos para liquidar la obligación y es posible estimar su monto confiablemente. Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante, el monto de la provisión es el valor presente de los gastos que se espera incurrir para cancelarla.

n) Beneficios a los empleados

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

Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte de los gastos administrativos o gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.

Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.

Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

Beneficios de largo plazo (Jubilación patronal y desahucio):

Provisiones de jubilación patronal y desahucio (no fondeados): La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento

del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los gastos operativos del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 7.0% (2010: 6.5%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, remuneraciones, incrementos futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados en el periodo en el que surgen.

Los costos de los servicios prestados se reconocen inmediatamente en resultados del año. Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban trabajando para la Compañía.

o) Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

Los ingresos y costos deberán estar directamente relacionados con el tratamiento del método por avance de Obra según los dispone la NIC No. 11 (Contratos de Construcción). Ver detalle en política referente a Contratos de Construcción.

En lo que respecta a los gastos se deben registrar en los periodos con los cuales se relacionan y se reconocen en los resultados del ejercicio cuando se devengan, independientemente del momento en que se paguen.

p) Impuesto a la Renta corriente y Diferido y Participación a Trabajadores

El gasto por Impuesto a la renta del año comprende el Impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, 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.

- i) **Impuesto a la renta corriente:** La provisión para Impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

- ii) **Impuesto a la renta diferido:** El Impuesto a la renta diferido se registra 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 mostrados en los estados financieros preparados bajo NIIF. El Impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera 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.

Los impuestos a la renta diferidos activos solo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

La tasa impositiva aplicada para el cálculo del impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre es la que estará vigente en el período esperado para su realización, empezando en 25% en 1 de enero del 2010 y disminuyendo anualmente en un punto porcentual hasta llegar al 22%, en función de lo contemplado en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, aprobado en noviembre del 2010 y vigente a partir de enero del 2011.

La compañía determina la participación laboral en base a la utilidad contable, correspondiente al 15% de la misma obtenida al final del ejercicio, como lo manda la normativa legal vigente respecto del tema.

q) Préstamos por Pagar

Los préstamos se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Estos préstamos se registran posteriormente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de la transacción) y el valor de determinación se reconoce en el estado de ganancias y pérdidas, acorde a la tabla de amortización determinada por la institución financiera.

Los préstamos se clasifican en el pasivo corriente a menos que la compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos doce meses contados desde la fecha del balance.

r) Dividendos

La distribución de los dividendos a los accionistas de la compañía se reconoce como pasivos en los estados financieros en el período en que los dividendos se aprueban por los accionistas de la compañía.

ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las

estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basados en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

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

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

(a) Deterioro de cuentas por cobrar

La estimación para cuentas dudosas es determinada por la Gerencia de la Compañía, con base en la evaluación individualizada de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos, teniendo como principal indicativo de duda de su cobrabilidad, la existencia de saldos vencidos por más de 180 días. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados integrales del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.

(b) Vida útil de los propiedades y equipos

Los cambios en circunstancias, tales como avances tecnológicos, cambios en el uso planificado, podrían hacer que la vida útil fuera diferente de las estimaciones realizadas. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. La determinación de las vidas útiles se evalúan al cierre de cada año.

(c) Provisiones por beneficios a empleados a largo plazo

Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y Desahucio, para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes.

(d) Impuesto a la renta diferido

La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro.

C. 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 de 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 determina, 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 2011:

- 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 que se establece en la NIIF No. 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, sean 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.

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

Constructora Hidrobo Estrada S.A. ha modificado las estimaciones utilizadas para el cálculo de saldos previamente reportados bajo PCGA anteriores, a la fecha de transición (1 de enero del 2010) y para el primer período comparativo (31 de diciembre del 2010).

b) Uso del valor razonable como costo atribuido - La exención de la NIIF 1 permite optar, en la fecha de transición a las NIIF, por la medición de una partida de propiedades, planta y equipo, activos intangibles y propiedades de inversión 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, planta y equipo, 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.

Constructora Hidrobo Estrada S.A. optó por la medición de ciertas partidas de propiedades, planta y equipo, activos intangibles y propiedades de inversión 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 expertos externos independientes, 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, planta 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 NIIF (Ver Nota No. 5).

c) 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 requiere 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.

Constructora Hidrobo Estrada S.A. aplicó lo dispuesto y por lo tanto reconoció los valores detallados en los cálculos actuariales ajustando de esta forma sus estados financieros tanto al inicio como al término del período de transición.

d) Designación de instrumentos financieros reconocidos previamente - La exención de la NIIF 1 permite que en base a los hechos y circunstancias que existan en la fecha de transición a las NIIF, la Compañía realice la designación de sus instrumentos financieros reconocidos previamente de la siguiente manera:

- Un pasivo financiero (siempre que cumpla ciertos criterios) sea designado como un pasivo financiero a valor razonable con cambios en resultados.

- Un activo financiero sea medido como a valor razonable con cambios en resultados.
- Una inversión en un instrumento de patrimonio medida a valor razonable con cambios en otro resultado integral.

Adicionalmente, la NIIF 1 establece que si para la Compañía es impracticable aplicar retroactivamente el método del interés efectivo o los requerimientos de deterioro de valor de los activos financieros, el valor razonable del activo financiero a la fecha de la transición a las NIIF será el nuevo costo amortizado de ese activo financiero.

Constructora Hidrobo Estrada S.A. realizó lo siguiente:

- Designó ciertos activos financieros como a valor razonable con cambios en resultados a la fecha de transición. (Ver Nota No. 2).
- Determinó la provisión de riesgo de incobrabilidad evaluando su promedio período de cobro.
- Aplicó a partir de la fecha de transición los requerimientos de deterioro de valor de sus activos financieros, principalmente en lo que concierne a cuentas por cobrar relacionadas.
- Los pasivos financieros son contabilizados a su valor nominal y para el caso de préstamos Los intereses fueron calculados utilizando el método del interés efectivo, acorde a la tabla de amortización emitida por la entidad financiera

Conciliación entre NIIF y Principios de contabilidad generalmente 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 Hidrobo Estrada S.A.:

Conciliación del Estado de Situación Financiera neto al 31 de diciembre del 2010 según PCGA y NIIF

		<u>Al 31 de</u> <u>Diciembre</u> <u>del 2.010</u> <u>PCGA</u> <u>US\$</u>	<u>Ajustes</u> <u>US\$</u>	<u>Al 31 de</u> <u>Diciembre</u> <u>del 2.010</u> <u>NIIF</u> <u>US\$</u>
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivo y equivalente de efectivo		578.253	-	578.253
Cuentas por cobrar comerciales, neto		176.220	9.487	185.707
Cargos diferidos por obras en proceso	(4)	12.246.247	(3.065.361)	9.180.886
Otras cuentas por cobrar relacionadas, neto		371.140	(77.667)	293.473
Otras cuentas por cobrar		44.812	-	44.812
Otros activos corrientes		3.121.890	-	3.121.890
Total activo corriente		16.538.562	(3.133.541)	13.405.021
ACTIVO NO CORRIENTE				
Propiedad, planta y equipo, neto	(1)	17.605.870	2.641.077	20.246.947
Propiedades de inversión	(1)	-	15.821	15.821
Activos Intangibles		-	-	-
Activo por impuesto diferido	(5)	-	4.705.157	4.705.157
Activos No Corrientes		1.659.477	-	1.659.477
Total activo no corriente		19.265.347	7.362.055	26.627.402
TOTAL ACTIVO		<u>35.803.908</u>	<u>4.228.514</u>	<u>40.032.423</u>

	<u>Al 31 de</u> <u>Diciembre</u> <u>del 2.010</u> <u>PCGA</u> <u>US\$</u>	<u>Ajustes</u> <u>US\$</u>	<u>Al 31 de</u> <u>Diciembre</u> <u>del 2.010</u> <u>NIIF</u> <u>US\$</u>
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar comerciales y diversas	2.581.872	-	2.581.872
Obligaciones bancarias corrientes	2.385.234	-	2.385.234
Otras cuentas por pagar	1.349.058	-	1.349.058
Total pasivo corriente	6.316.165	-	6.316.165
PASIVO NO CORRIENTE			
Cuentas por pagar no corrientes	1.372.026		1.372.026
Obligaciones bancarias no corrientes	3.129.031		3.129.031
Anticipos de clientes	(4) 16.283.039	(184.884)	16.098.155
Jubilación Patronal	(2) 397.523	-	397.523
Desahucio	(3) 76.833	-	76.833
Pasivo por impuesto diferido	(5) -	5.042.804	5.042.804
Total pasivo no corriente	21.258.452	4.857.920	26.116.372
Total pasivo	27.574.616	4.857.920	32.432.537
Patrimonio neto			
Capital social	3.123.500		3.123.500
Reservas	2.799.209	(803.067)	1.996.142
Otros resultados integrales	-	3.729.539	3.729.539
Resultados acumulados	2.306.583	(3.555.878)	(1.249.295)
Total patrimonio neto	8.229.292	(629.406)	7.599.886
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	<u>35.803.908</u>	<u>4.228.514</u>	<u>40.032.423</u>

Conciliación del Patrimonio neto al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010

	Al 31 de Diciembre 2010	Al 1 de Enero 2010
	US\$	US\$
SALDO INICIAL DEL PERIODO DE TRANSICION EN NEC	7.026.499	9.773.578
CONSTRATOS DE CONSTRUCCION	(20.427)	(20.427) (4)
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	4.543.893	3.929.503 (1)
PASIVOS LABORALES	(190.223)	(190.223) (2) y (3)
PROVISION CUENTAS INCOBRABLES	(21.991)	(21.991)
PROVISION DETERIORO DE CARTERA	(63.654)	(63.654)
IMPUESTOS DIFERIDOS	(745.387)	(745.387) (5)
CORRECCIONES DE ERROR:		
ADOPCION ERRONEA DE NIIF's	(2.928.825)	- (6)
PATRIMONIO DE ACUERDO A NIIF	7.599.886	12.661.399

Conciliación del Resultado Integral neto al 31 de diciembre del 2010 según PCGA y NIIF

		<u>Al 31 de Diciembre del 2.010 PCGA</u>	<u>Ajustes</u>	<u>Al 31 de Diciembre del 2.010 NIIF</u>
		US\$	US\$	US\$
Ingresos Operacionales		21.267.235	-	21.267.235
Costos Operacionales	(1), (2), (3) y (4)	19.425.795	1.597.701	21.023.496
Ingresos No Operacionales		256.988	11.668	268.656
Utilidad Bruta del Ejercicio		2.098.427		512.395
Gastos Administrativos	(1), (5)	1.505.272	(383.239)	1.122.033
Gastos Financieros		360.145	-	360.145
Utilidad Antes de Impuesto y participación		233.010		(969.783)
Participación laboral		34.952	-	34.952
Impuesto a la renta		71.164	-	71.164
Utilidad neta y resultado Integral del año		126.894	(1.202.794)	(1.075.899)

a) Explicación resumida de los ajustes por conversión a NIIF (se incluye explicaciones de los ajustes materiales de la compañía):

- (1) *Costo atribuido de propiedades, planta y equipo y propiedades de inversión:* Para la aplicación de las NIC 16 se ha definido que los saldos al 1 de enero de 2010 se registren a su valor razonable y por tal razón se realizó un avalúo de las propiedades, planta y equipo relevantes. 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, planta y equipo y en resultados acumulados provenientes de la

adopción por primera vez de las NIIF por US\$ 3.913.003 y US\$ 2.641.077, respectivamente, y en el gasto de depreciación del año 2010 por US\$ 1.364.093. (Ver nota 5)

(2) *Incremento en la obligación por beneficios definidos:* Según NIC 19, la Compañía debe reconocer un pasivo por beneficios definidos (jubilación patronal) para todos sus empleados, con base en un cálculo actuarial utilizando el método de unidad de crédito proyectado. Bajo PCGA anteriores, la Compañía reconoció una provisión para jubilación patronal únicamente para sus empleados con más de diez años de servicio y no registró ninguna provisión de bonificación por desahucio. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de estos cambios, fueron un incremento en el saldo de obligación por beneficios definidos por US\$ 134.109 y US\$ 222.621, respectivamente, una disminución en resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por los referidos importes y un incremento en costos de ventas del año 2010 por US\$ 88.512. (Ver nota 13)

(3) *Reconocimiento de una provisión por indemnización por años de servicio:* Según NIC 19 la determinación de la provisión por indemnización por años de servicios (desahucio), se debe reconocer mediante un cálculo actuarial. Bajo PCGA anteriores, la Compañía no reconoció ninguna provisión por este concepto. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de esta situación, fueron el reconocimiento de una provisión por indemnización por desahucio por años de servicio por US\$ 56.114 y US\$ 76.833, respectivamente, una disminución en resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF en los referidos importes y un incremento en el gasto por indemnización por años de servicio del año 2010 por US\$ 20.719. (Ver nota 13)

(4) *Contratos de Construcción:* Conforme lo dispuesto por la NIC 11, los ingresos de un contrato deberán incluir los siguientes parámetros a efectos de establecer el grado de probabilidad que dichos ingresos puedan ser cuantificados de forma confiable:

- La cantidad inicial de ingreso convenida en el contrato.
- Variaciones en el trabajo, reclamaciones y pagos de incentivos.
- El ingreso del contrato es cuantificado al valor justo de la prestación recibida o por recibir.
- Una variación incluye un aumento o decremento en el ingreso por cambio en el alcance de obra.
- Una reclamación constituye costos incurridos no especificados en el contrato, que pueden ser incluidos en el ingreso bajo ciertas circunstancias.
- Los pagos de incentivos son pagos adicionales del cliente al contratista si se exceden ciertos estándares; estos también se pueden incluir en el ingreso bajo ciertas circunstancias.

Por otra parte los costos atribuibles a los contratos de construcción deberán contemplar lo siguiente:

- Costos que se relacionen directamente con el contrato convenido.
- Costos que sean atribuibles a la actividad del contrato en general y puedan ser asignados al contrato.
- Otros costos que puedan ser cargados específicamente al cliente bajo los términos del contrato.

- Los costos que no pueden ser atribuidos, se los excluye.
- Los costos del contrato incluyen los costos atribuibles a un contrato por el período desde la fecha en que legaliza el contrato hasta la fecha de terminación final del mismo.

Constructora Hidrobo Estrada S.A. cumple con cada uno de los requisitos establecidos para definir de manera confiable los ingresos y costos asociados con cada uno de los contratos de construcción. Derivado de ello el tratamiento de contabilización adoptado por La Constructora para la ejecución de cada una de las obras convenidas hace referencia al método de "Avance de Obra", (Ver Nota 3).

(5) *Reconocimiento de impuestos diferidos:* La NIIF 1 y NIC 12 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 activos (pasivos) por impuestos diferidos. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de las diferencias temporarias fueron el registro de activos (pasivos) por impuestos diferidos por un monto neto de US\$ (738.577,61) y US\$ (337.646,71), respectivamente, una disminución de resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF en los referidos importes y el reconocimiento en el ingreso por impuestos diferidos del año 2010 por US\$ 400.931. (Ver Nota 14)

(6) *Adopción Errónea de NIIF's:* La NIC 8 requiere que en el caso de existir errores de aplicación de una norma se realicen las correcciones del caso, de esta forma, la compañía durante el ejercicio 2010 realizó una adopción errónea de NIIF's, misma que no evidenciaba de forma fiable los saldos de las cuentas que componen sus estados financieros, por consiguiente se procedió a ajustar (reversar) estos valores por US\$ (2.928.825).

Un resumen de las diferencias temporarias es como sigue:

	Al 31 de Diciembre 2010	Al 1 de Enero 2010
	US\$	US\$
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	(1.154.797)	(814.354)
PROPIEDADES DE INVERSION	170	-
PROVISION CUENTAS INCOBRABLES	2.581	5.498
PROVISION DETERIORO DE CARTERA	19.417	15.914
PASIVOS LABORALES	55.655	33.527
PASIVOS LABORALES	19.208	14.029
CONSTRATOS DE CONSTRUCCION	720.119	6.809
ACTIVO (PASIVOS) POR IMPUESTOS	(337.647)	(738.578)

Conciliación del Flujo de Efectivo por el año terminado el 31 de diciembre del 2010

	PCGA anteriores	Ajustes por Conversión	NIIF (31-12-2010)
	(En miles de US\$)	(En miles de US\$)	(En miles de US\$)
EFFECTOS DE LA VARIACION EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	477.553	-	477.553
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	4.002.728	-322.263	3.680.465
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-3.711.795	2.636.698	-1.075.097
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	-190.234	-2.314.435	-2.504.668
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	578.253	-	578.253

No han existido ajustes entre las actividades de operación, inversión o financiamiento en el estado de flujos de efectivo presentado según las NIIF y el presentado según los PCGA anteriores.

D. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Durante el curso normal de sus operaciones la Compañía está expuesta a una variedad de riesgos financieros. El programa de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía. La Gerencia de Finanzas tiene a su cargo la administración de riesgos; la cual identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros.

a) Riesgo de Mercado

(i) Riesgo de precios

La Compañía está expuesta a riesgos comerciales provenientes de cambios en los precios de materiales necesarias para la construcción, los mismos que son cubiertos a través de negociaciones con los proveedores correspondientes. Con respecto a los precios de las materiales comprados, la Compañía mantiene acuerdos para cubrir el efecto de las variaciones de precios.

(ii) Riesgo de tasa de interés

La Compañía no tiene activos significativos que generan intereses; los ingresos y los flujos de efectivo operativos de la Compañía son independientes de los cambios en las tasas de interés en el mercado.

La Compañía puede tomar financiamientos con tasas de interés fija o variable tomando como lineamientos obtener un bajo costo financiero.

La Compañía administra su riesgo de tasa de interés mediante la obtención de deudas principalmente a tasa de interés fija con entidades financieras. Asimismo, cuando se hace necesario, la Compañía suscribe contratos de cobertura para intercambiar tasas de interés variables por tasas fijas y de esta manera, reducir el riesgo de fluctuaciones de la tasa de interés (Nota 19).

Al 31 de diciembre del 2010 y 2011, la deuda a tasa fija representa el 100% del total de obligaciones financieras (tasas entre el 12% y 16%).

Asimismo, los flujos de caja operativos de la Compañía son sustancialmente independientes de los cambios de las tasas de interés del mercado; por lo tanto en opinión de la Gerencia, la Compañía no tiene una exposición importante a los riesgos de fluctuaciones en las tasas de interés.

b) Riesgo Crediticio

Los activos financieros de la Compañía potencialmente expuestos a concentraciones significativas de riesgo de crédito, consisten principalmente de depósitos en bancos y cuentas por cobrar comerciales. Con respecto a los depósitos en bancos, la Compañía al 31 de diciembre de 2010 mantiene el 100% (100% en 2009) de sus saldos de efectivo y equivalente de efectivo depositados en entidades financieras locales, al respecto, la Compañía no estima pérdidas significativas que surjan de este riesgo, debido a que se tratan de entidades con prestigio crediticio.

Con respecto a las cuentas por cobrar comerciales, la Gerencia considera que el riesgo crediticio está mitigado debido a que con sus clientes por obras de construcción tiene periodos de cobro en promedio de 30 días, no habiéndose presentado problemas significativos de cobranza dudosa en el pasado.

Por otra parte los saldos de cuentas por cobrar relacionadas están presentados en el balance general netos de la estimación por deterioro de cuentas por cobrar.

La Compañía coloca sus excedentes de liquidez en instituciones financieras de prestigio, establece políticas de crédito conservadoras y evalúa constantemente las condiciones existentes en el mercado en el que opera. En consecuencia, la Compañía no estima pérdidas significativas que surjan de este riesgo.

c) Riesgo de Liquidez

La administración es prudente frente al riesgo de liquidez y mantiene suficiente efectivo y equivalentes de efectivo; así como la posibilidad de mantener un nivel adecuado de financiamiento que le permita hacer frente a sus obligaciones.

A continuación se presenta un análisis de los pasivos financieros de la Compañía clasificados según su vencimiento:

	Menos de 1 año US\$	Entre 1 y 2 años US\$	Entre 2 y 5 años US\$	Más de 5 años US\$	Total US\$
Al 31 de Diciembre del 2011					
Sobregiros	68.368				68.368
Obligaciones Financieras	523.667	486.175	5.195.764	48.750	6.254.356
Cuentas por Pagar Comerciales	3.182.423				3.182.423
Cuentas por Pagar no corrientes	619.191				619.191
Otras Cuentas por Pagar	729.637				729.637
Total	<u>5.123.286</u>	<u>486.175</u>	<u>5.195.764</u>	<u>48.750</u>	<u>10.853.975</u>

	Menos de 1 año US\$	Entre 1 y 2 años US\$	Entre 2 y 5 años US\$	Más de 5 años US\$	Total US\$
Al 31 de Diciembre del 2010					
Sobregiros	200.577	-	-	-	200.577
Obligaciones Financieras	485.984	863.645	3.900.309	63.750	5.313.688
Cuentas por Pagar Comerciales	2.581.872	-	-	-	2.581.872
Cuentas por Pagar no corrientes	1.372.026	-	-	-	1.372.026
Otras Cuentas por Pagar	1.349.058	-	-	-	1.349.058
Total	<u>5.989.518</u>	<u>863.645</u>	<u>3.900.309</u>	<u>63.750</u>	<u>10.817.221</u>

Para los años terminado 2011 y 2010, las partidas de Sobregiros y Obligaciones Financieras hacen referencia a los valores expresados en la Nota 9 del presente informe.

d) Administración del riesgo de capital

El objetivo de la Compañía es salvaguardar su capacidad de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Consistente con su giro del negocio, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento, este ratio se calcula dividiendo la deuda neta entre el total patrimonio. La deuda neta corresponde al total del endeudamiento (corriente y no corriente) menos el efectivo y equivalente de efectivo.

El ratio de apalancamiento fue como sigue:

	Al 31 de Diciembre del 2.011 US\$	Al 31 de Diciembre del 2.010 US\$
Sobregiros y Préstamos Bancarios	68.368	200.577
Obligaciones Financieras	6.254.356	5.313.688
Menos: Efectivo y Equivalente de Efectivo	<u>(633.711)</u>	<u>(578.253)</u>
Deuda Neta	5.689.013	4.936.012
Total Patrimonio	<u>8.257.494</u>	<u>7.599.886</u>
Ratio de Apalancamiento	0,69	0,65

e) Valor razonable de instrumentos financieros

La Gerencia estima que los valores en libros de los instrumentos financieros de la Compañía (activos y pasivos corrientes) al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no difieren significativamente de sus valores razonables debido a su vencimiento en el corto plazo.

En el caso de las deudas a largo plazo, la Gerencia considera que el valor en libros es similar a su valor razonable debido a que devenga intereses equivalentes a las tasas vigentes en el mercado.

E. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS APLICABLES A PARTIDAS RELEVANTES

1. Activo Disponible

El activo Disponible comprende básicamente el efectivo en cajas chicas y bancos, así como depósitos de libre disponibilidad relacionados con depósitos bancarios de corto plazo, con vencimientos menores a tres meses, fácilmente convertibles a disponible de efectivo y que no están sujetas a riesgos significativos de cambios en su valor.

Es importante mencionar que los depósitos bancarios a corto plazo se dividen en dos grupo:

- a) **Cash Collaterals:** Comprenden fondos mantenidos en la cuenta bancaria para cubrir eventuales sobregiros por pagos a proveedores, lo cuales generan un interés trimestral. Cabe indicar que este fondo es de libre disponibilidad y los intereses derivados del mismo son registrados como ingresos financieros según vencimiento.
- b) **Fondos de Administración de Inversión:** Comprenden depósitos de libre disponibilidad con reconocimiento periódico de intereses dentro de un mismo ejercicio económico.

Notas:

Activos Disponibles Efectivo y Equivalente de Efectivo

	<u>2011 (US\$)</u>	<u>2010 (US\$)</u>
Cajas Chicas	4.881,89	5.083,94
Cuentas Corrientes	224.953,17	166.972,29
Depósitos Bancarios Corto Plazo	403.876,42	406.197,01
Total Efectivo y Equivalentes de Efectivo	<u>633.711,48</u>	<u>578.253,24</u>

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 los saldos en cuentas corrientes están denominados en dólares estadounidenses, se mantienen en instituciones financieras locales, son de libre disponibilidad y generan intereses menores que son reconocidos como ingresos bancarios del período.

Los depósitos bancarios a corto plazo corresponden a Cash Colaterals y Fondos de Administración de Inversión reflejados en dólares estadounidenses que generan una tasa de interés trimestral de alrededor del 0,38% para Cash Colaterals y del 1.05% anual para los Fondos de Administración de Inversión.

Los valores derivados de la generación de ingresos por intereses son registrados como ingresos del período en una cuenta denominada ingresos bancarios, mismas que deberán incluirse dentro de una cuentas de ingresos financieros.

2. Activo Exigible

CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Este rubro comprende:

	2011 (US\$)	2010 (US\$)
Facturas por Cobrar	217.445	194.313
Estimación de Provisión de Cuentas Incobrables	(8.815)	(8.607)
Valor Neto de Cuentas por Cobrar Comerciales	208.630	185.707
Provisión de Ingresos NIC 11	2.609.012	-
Valor Neto de Provisión de Ingresos	2.609.012 *	-
Valor Neto de Ctas. por Cobrar Comerciales y Prov. de Ingresos	2.817.642	185.707

*: Con el fin de expresar de forma adecuada la normativa de Contratos de Construcción (NIC 11), se ha procedido a realizar la provisión de las planillas a ser facturadas en el ejercicio 2011 (Ver Nota 3).

Las facturas por cobrar son de vencimiento corriente y no devengan intereses, adicionalmente, la provisión por NIC 11 es un rubro que no es afectado por la provisión de incobrabilidad ya que no existe evidencias objetivas de posible incobrabilidad.

Las cuentas por cobrar comerciales de la compañía se encuentran detalladas por los siguientes clientes:

	<u>2011 (US\$)</u>	<u>2010 (US\$)</u>
Saldo Inicial	194.313	1.510.652
Comercial Hidrobo S.A. Comhidrobo	-	-
Construamazon S.A.	-	-
D Provincial Bolivar	(770.927)	-
Dir.Prov.Obras Publicas Bolivar	(478.042)	-
Dirección Provincial De Obras Públicas De Bolívar	1.457.243	-
Jose Cartellone Construcciones Civiles S.A.	-	(1.248)
Martinez Enriquez Segundo Vicente	-	-
Ministerio De Transporte Y Obras Públicas-Loja	997.331	-
MOP	19.436.104	10.516.617
MTOP	(20.916.208)	(11.812.870)
MTOP Dirección Provincial de Morona Santiago	274.499	-
Sotelog Cia. Ltda.	-	1.040
Tecpecuador S.A.	23.132	-
Baja de Cartera Incobrable (a)	-	(19.877)
Total Cartera Comercial	<u>217.445</u>	<u>194.313</u>

(a): Corresponde a ajustes de cartera incobrable, misma que fue provisionada al inicio del período de transición (1-01-2010) y fue dada de baja al final del período de transición (31-12-2010) acorde a lo promulgado por la NIC 32, de acuerdo al siguiente detalle:

(a) Baja de Cartera Incobrable

	<u>2010 (US\$)</u>
DM Construcciones S.A.	(9.742)
Guañana Nelson	(10.067)
Padilla Lozada	(68)
Bajas de Cartera	<u>(19.877)</u>

El movimiento de la Estimación de Provisión para Cuentas Incobrables fue el siguiente:

	<u>2011 (US\$)</u>	<u>2010 (US\$)</u>
Saldos Iniciales	8.607	40.152
Adiciones	208	-
Recuperos	-	-
Bajas o Castigos	-	(31.545)
Saldo Final de Provisió por Cuentas Incobrables	<u>8.815</u>	<u>8.607</u>

En opinión de la Gerencia, el saldo de la estimación de deterioro de cuentas por cobrar (Provisión para Cuentas Incobrables), determinada según los criterios establecidos, cubre adecuadamente el riesgo de pérdidas por cuentas por cobrar de dudosa recuperabilidad al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

OTRAS CUENTAS POR COBRAR NO COMERCIALES

Este rubro comprende:

	<u>2011 (US\$)</u>	<u>2010 (US\$)</u>
Otras Cuentas Por Cobrar Relacionadas	412.878	371.140
Estimación de Deterioro Ctas. por Cobrar Relacionadas	<u>(99.504)</u>	<u>(77.667)</u>
Valor Neto de Otras Cuentas por Cobrar Relacionadas	313.374	293.473
 Otras Cuentas por Cobrar	 17.076	 44.812
Total Otras Cuentas por Cobrar	17.076	44.812
 Valor Neto de Otras Ctas. Cobrar Relac. y Otras Ctas. Cobrar	 296.298	 248.661

Estas cuentas por cobrar relacionadas y otras cuentas por cobrar son registradas a su valor nominal y son de vencimiento corriente, no devengan intereses.

El movimiento de la Estimación de Deterioro por Cuentas por Cobrar Relacionadas fue el siguiente:

	<u>2011 (US\$)</u>	<u>2010 (US\$)</u>
Saldos Iniciales	77.667	63.654
Adiciones	21.838	14.012
Recuperos	-	-
Bajas o Castigos	-	-
Saldo Final de Provisión por Deterioro de Cartera Relacionadas	99.504	77.667

3. Cargos Diferidos por Obras en Proceso

Ejecución de Obras año 2011 - 2010

A continuación el detalle de Obras de Construcción que de acuerdo al método de Avance de Obra fueron contabilizadas como partidas de Balance o Resultados, según el siguiente detalle de aplicación de NIC 11:

	<u>2011 (US\$)</u>	<u>2010 (US\$)</u>
Obras en Proceso PY Velacruz	2.564.310	2.112.247
Obras en Proceso PY Guanujo	1.888.100	2.083.516
Obras en Proceso PY Limon	459.407	1.872.846
Obras en Proceso PY P/Milagro	-	2.592.622
Obras en Proceso PY Quito	326.734	459.826
Obras en Proceso PY Triolo	-	212.119
Obras en Proceso PY Velacruz	-	2.886.267
Obras en Proceso PY Guanujo	-	-
Obras en Proceso PY Limon	-	-
Obras en Proceso PY Chongon	-	26.786
Materiales Obras Futuras	-	-
Obras en Proceso PY Tecpetrol	531.104	-
Reconocimiento de Costo Obras en Proceso NIC 11 (a)	<u>(2.752.189)</u>	<u>(3.065.343)</u>
Obras en Construcción	<u>3.017.466</u>	<u>9.180.886</u>

(a): Corresponde a reconocimientos de costo de Obras en Proceso de acuerdo a la aplicación de NIC 11:

(a) Reconocimiento de Costo Obras en Proceso NIC 11

	<u>2011 (US\$)</u>	<u>2010 (US\$)</u>
Obras en Proceso (Triolo)	-	238.905
Obras en Porceso (Velacruz)	867.447	1.014.906
Obras en Porceso (Guanujo)	1.344.640	466.366
Obras en Porceso (Limón)	229.623	437.411
Obras en Porceso (P/Milagro)	-	807.219
Obras en Porceso (Bodega Central)	-	95.983
Obras en Porceso (Materiales Obras Futuras)	-	4.552
Obras en Porceso (Tecpecuador)	310.479	-
Reconocimiento NIC 11	<u>2.752.189</u>	<u>3.065.343</u>

4. Otros Activos Corrientes

Este rubro comprende:

	<u>2011 (US\$)</u>	<u>2010 (US\$)</u>
Seguros Pagados por Anticipado	66.281	122.917
Anticipos a Proveedores	924.650	1.298.124
Crédito Tributario A Favor De La Empresa (IVA)	635.447	1.261.757
Crédito Tributario A Favor De La Empresa (I. R.)	491.876	439.092
Total Otros Activos Corrientes	<u>2.118.254</u>	<u>3.121.890</u>

5. Propiedad Planta y Equipo

El movimiento en el costo más revaluación y en depreciación acumulada de propiedad, planta y equipos en los años 2011 y 2010 fue como sigue:

	2011 (US\$)	2010 (US\$)
Terrenos	3.918.923	4.141.500
Edificios	406.921	406.921
Instalaciones	13.996	13.996
Muebles y Enseres	34.887	34.887
Maquinaria y Equipo	13.084.331 *	13.487.860
Equipo De Computación y Software	119.704	119.291
Vehículos, Equipos de Transporte y Equipo Caminero Móvil	4.276.674	4.278.333
Otros Propiedades, Planta y Equipo	242.120	242.120
Repuestos y Herramientas	2.245	2.245
Total Propiedad, Planta y Equipo	22.099.800	22.727.152
 (-) Depreciación Acumulada Propiedades, Planta y Equipo	 4.474.831	 2.480.205
Valor Neto de Propiedad, Planta y Equipo	17.624.969	20.246.947
 Edificios	 16.500	 16.500
(-) Depreciacion Acumulada	1.357	679
Valor Neto de Propiedades de Inversión	15.143	15.821
 Valor Neto de Propiedad, Planta y Equipo y Propiedades de In	 17.640.111	 20.262.768

* El saldo 2011 de la partida Maquinaria y Equipo contiene la baja de una perforadora hidráulica siniestrada a un costo historico de US\$ 436.639, misma que fue reconocida por Seguros Colonial con fecha 26 de Julio del 2011.

Los rubros de Inmuebles, vehículos, maquinaria y equipo fueron sujetos de avalúo para los años 2009 y 2010 para determinar el valor razonable de los mismos al inicio y al término del período de transición de aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Se debe considerar que entre los activos de maquinaria y vehículos se registraban bienes activados según el valor de la última cuota de leasing financiero. Esto antes de proceder con el período de implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera, razón por lo que dicho activos fueron sujetos de revaluación en base a su costo original de mercado. De ello que los valores contables van a diferir de los valores detallados en el respaldo del avalúo físico, tal como lo detallamos a continuación:

Maquinaria y Equipo Leasing

Detalle	Código Empresa	Activación Leasing	Costo Original
CAMION MITSUBISHI 6.5 TON	CAM-01	1.373,14	Vendido
CAMION MITSUBISHI 6.5 TON	CAM-02	1.373,14	25.286
CAMION MITSUBISHI 6.5 TON	CR-01	1.373,14	Vendido
CAMION INTERNACIONAL	VP-19	2.472,82	45.536
MOTONETA VESPA SELECT II	MV-01	122,73	Vendido
CAMION MOD.CANTER HD MITSU	CAM-03	790,04	21.339
CAMION MITSUBISHI 6.5 TON	CAM-04	1.183,39	Vendido
EXCAVADORA	EX-14	6.920,66	150.000
EXCAVADORA	EX-15	6.920,66	150.000
TRACTOCAMION	TC-05	4.060,12	88.000
EXCAVADORA	EX-16	6.920,66	150.000
EXCAVADORA	EX-17	6.920,66	150.000
CAMION	CAM-05	997,53	24.216
RODILLO LISO	SC	3.700,89	80.000
MOTONIVELADORA	MN-05	5.639,64	Vendido

Equipo Caminero - Vehículos

Detalle	Código Empresa	Activación Leasing	Costo Original
TOYOTA RAV BLANCO ING.FAUSTO	VL-27	8.000,00	Vendido
FURGONETA KYA PLEGIO OPCION	VL-22	881,47	Vendido
CAMIONETA MAZDA 2600 4X4 OP	VL-23	828,92	Vendido
CAMIONETA MAZDA 2600 4X4 OP	VL-24	715,96	Vendido
CAMIONETA MAZDA 2600 CS OP.I	VL-25	833,00	Vendido
DISTRIBUIDOR DE ASFALTO (OPCI	DA-03	5.007,02	107.000
CAMIONETA DOBLE CABINA 2200	VL-28	566,34	15.297
JEEP TRIBUTE 4X4 (ING. FRANKLIN	VL-29	1.084,90	Vendido
CAMIONETA DOBLE CABINA 2600	VL-30	659,14	Vendido
CAMION DE SUELDA	CS-02	999,02	21.339
CAMION TANQUERO	VP-20	2.316,19	21.339
CAMION TANQUERO	VP-21	2.310,33	49.500
CAMIONETA	VL-31	825,74	Vendido
CAMIONETA TOYOTA	VL-32	891,49	19.322
TOYOTA RAV4 JEEP (OPCION CON	VL-33	882,35	29.006
BUS HYUNDAI MOD: HD-72 SER.D	VP-22	1.569,31	34.791

6. Activos Intangibles

Los activos intangibles de la Compañía hacen referencia a implementación de ERP que se está llevando a cabo durante los ejercicios 2011 y 2012 y comprende:

	2011 (US\$)	2010 (US\$)
Otros Intangibles	15.833	-
Total Activos Intangibles	15.833	-

7. Activos No corrientes

Los Activos No Corrientes de la Compañía son como siguen:

	2011 (US\$)	2010 (US\$)
Documentos y Cuentas por Cobrar No Corrientes	283.318	103.421
Inversiones Asociadas	500	500
<i>Piramide Management</i>	-	1.019.200
<i>Ecuamotors (Piramide Management)</i>	-	-
<i>Hidroenergia (Piramide Management)</i>	-	49.000
<i>Ponce Yepes (Piramide Management)</i>	-	485.315
<i>Hidrofventas (Piramide Management)</i>	-	2.040
Otros Activos No Corrientes	-	1.555.555
Total Activos No Corrientes	283.818	1.659.477

La totalidad de las cuentas por cobrar a Piramide Management han sido canceladas a Constructora Hidrobo Estrada S.A. en el ejercicio fiscal 2011.

8. Cuentas y Documentos por Pagar Comerciales

Este rubro comprende:

	2011 (US\$)	2010 (US\$)
Facturas por Pagar	2.958.143	2.581.872
Otros documentos comerciales por Pagar	224.280	-
Valor Neto de Cuentas por Pagar	3.182.423	2.581.872

Las facturas por pagar son registradas contablemente a su valor nominal, son de vencimiento corriente y no devengan intereses.

El rubro Otros documentos comerciales por Pagar hacen referencia a cheques posfechados a proveedores.

Las cuentas por pagar comerciales de la Compañía se encuentran detalladas por los siguientes proveedores:

	<u>2011 (US\$)</u>	<u>2010 (US\$)</u>
Saldo Inicial	2.581.872	1.322.917
Andec S.A	-	168.736
Grupo Norte S.A.	118.515	-
Hidrobo Estrada Fausto	94.500	-
Hidrobo Estrada Rosario	88.000	78.500
Holcim Ecuador S.A.	108.348	-
Ipac S.A.	-	76.907
Maq. Activity S. A.	-	73.713
Marin Romero Hernan Bolivar	89.994	-
Megamaq S. A.	83.323	-
Merino Lopez Winder Mauricio	65.330	-
Moscoso Abad Fernando	-	97.081
Mukhi S.A.	78.879	-
Pivaltec S.A.	-	111.874
Rejapon S.A.	-	122.970
Riofrio Teran Nancy Cecilia	50.657	-
Rojas Ordoñez Leon Benigno	65.024	-
Rollingroad Cia. Ltda.	-	67.158
Seraquive Abad Jenny Edith	67.960	-
Stock Homero Cisnero Cia. Ltda.	51.280	-
Tecnoforte	-	101.600
Transportes Ecuavolqueteros S.A.	-	101.694
Varios Proveedores	(585.541)	258.723
Total Proveedores Comerciales	2.958.143	2.581.872
Total Cheques posfechados a Proveedores	224.280	-
Valor Neto de Cuentas por Pagar	<u>3.182.423</u>	<u>2.581.872</u>

9. Obligaciones Bancarias

A continuación el detalle de los préstamos financieros (Porción Corriente)

	<u>2011 (US\$)</u>	<u>2010 (US\$)</u>
Sobregiro Contable	68.368	200.577
Crédito CFN Chantag	15.000	15.000
Citibank Aval Equipsa	192.000	192.000
Banco Bolivariano	331.667	291.667
Banco de Guayaquil	413.582	377.469
Banco Proamérica	513.828	806.204
CFN	1.166.667	500.000
Tarjeta American Express	-	2.318
Total Obligaciones Bancarias CP	<u>2.701.112</u>	<u>2.385.234</u>

A continuación el detalle de los préstamos financieros (Porción No Corriente)

	<u>2010 (US\$)</u>	<u>2010 (US\$)</u>
Banco de Guayaquil	72.593	486.175
Proamérica	681.935	594.105
Crédito CFN Chantag	33.750	48.750
CFN	2.833.333	2.000.000
Total Obligaciones Bancarias LP	<u>3.621.612</u>	<u>3.129.031</u>

10. Otras Cuentas por Pagar

El rubro de Otras Cuentas por Pagar Corrientes comprende:

	<u>2011 (US\$)</u>	<u>2010 (US\$)</u>
Con la Administración Tributaria	53.391	96.338
Impuesto a La Renta por Pagar del Ejercicio	220.644	71.164
Con el IESS	61.380	81.181
Por Beneficios de Ley a Empleados	120.082	44.935
Participación Trabajadores por Pagar del Ejercicio	54.025	35.082
Dividendos por Pagar	-	618.097
Cuentas por Pagar Diversas-Relacionadas	179.457	259.565
Anticipos de Clientes	40.657	142.695
Total Otras Cuentas por Pagar Corrientes	<u>729.637</u>	<u>1.349.058</u>

Estas cuentas por pagar son registradas a su valor nominal y no devengan intereses.

11. Cuentas por Pagar No Corrientes

El rubro de Cuentas por Pagar No Corrientes comprende:

	2011 (US\$)	2010 (US\$)
IIASA Refin. deuda a Mayo/2011	148.868	-
IIASA Refinanciamiento deuda	379	-
BHN	70.000	-
Comercial Hidrobo	35.000	-
Ecuamotors	-	189.180
IIIASA Credito 4 Excavadoras	-	99.741
IIIASA Refinanciamiento Deuda	-	106.381
Pivaltec	-	42.542
Villavicencio Yovanny	11.775	21.775
Hidrobo Rosario	-	160.000
Volvo (Import Pavimentadora)	74.008	74.006
Piramide (Ecuamotors)	-	424.303
Aguayasa Jose Fondo De Garantia Retenido	297	297
Villavicencio Luis Fondo De Garantia Retenido	1.177	5.299
Castillo Pablo-Fondo Garnatia Retenido	3.985	10.540
Jacome Jorge-Fondo De Garantia Retenido	90	90
Lopez Juan-Fondo Garantia Retenido	1.904	1.904
Guerrero Luis-Fondo Garantia Retenido	439	439
Constructora Cordero-Fondo Garantia Ret	236	236
Leyton Napoleon Dilon	-	842
Pauta Jannyne-Fondo Garantia Retenido	14.199	10.751
Gaglay Segundo-Fondo Garantia Retenido	3.513	1.596
Gutierrez Manuel-Fondo Garantia Retenido	732	620
Guzman Luis-Fondo Garantia Retenido	8.692	2.637
Medina Byron-Fondo Garantia Retenido	4.256	3.325
Molina Javier-Fondo Garantia Retenido	9.492	3.987
Moscoso Fernando-Fondo Garantia Retenido	18.077	9.501
Chasipanta Luis	2.537	1.189
Ordoñez Diana	3.219	655
Yauqui Segundo-Fondo Garantia Retenida	616	485
Castro Luis-Fondo De Garantia Retenido	3.835	1.161
Toapanta Nestor-Fondo De Garantia Retenido	1.189	790
Aguirre Aurelio-Fondo De Garantia	1.943	1.538
Marin Hernan-Fondo Garantia Retenido	10.592	2.194
Chicaiza Segundo-Fondo Garantia Retenido	2.556	210
Tandapilco Jose Manuel-Fondo Garantia Retenido	1.310	278
Chela Edgar-Fondo Garantia Retenido	1.034	206
Hidrobo Fausto	157.326	99.975

	<u>2011 (US\$)</u>	<u>2010 (US\$)</u>
Leyton Fondo De Garantia Retenido	-	5.178
Alpusig Fondo De Garantia Retenido	22.633	14.166
Volvo (Import Pavimentadora)	-	74.008
PATIN SEGUNDO-FONDO GARANTIA RETENIDO	1.021	-
CUNALATA ANGEL	150	-
FN PUBLIVIAL	2.108	-
Total Cuentas por Pagar No Corrientes	619.191	1.372.026

Estas cuentas por pagar son registradas a su valor nominal y solo devengan intereses con la Compañía IIASA, mismos que cuenta con la debida tabla de amortización.

12. Anticipos de Clientes

Los Anticipos de Clientes se encuentran compuestos de la siguiente forma:

	<u>2011 (US\$)</u>	<u>2010 (US\$)</u>
MTOP-Velacruz-Chaguarpamba	4.859.239	10.173.302
MTOP -Limon-Plan de milagro	47.564	2.208.950
MOP Guaranda Bilovan Balzapamba	-	184.884
MTOP-Guanujo-Echeandia	2.054.851	3.715.903
Reconocimiento de Anticipos NIC 11	-	(184.884)
Total Anticipos de Clientes	6.961.653	16.098.155

Estos anticipos de clientes son registrados a su valor nominal y no devengan intereses, cabe señalar que con base en la aplicación de la NIC 11, US\$ 184.884 correspondientes al ejercicio fiscal 2010 han sido reconocidos (como Resultados Acumulados NIIF adopción primera vez) en la adopción de NIIF's.

13. Jubilación Patronal y Desahucio

Conforme la política interna de Beneficios a los trabajadores, la Compañía reconoce sus obligaciones futuras con sus empleados por concepto de Jubilación Patronal y Desahucio, a continuación el detalle de las mismas por los periodos 2011 y 2010:

	<u>2011 (US\$)</u>	<u>2010 (US\$)</u>
Jubilación Patronal	386.448	397.523
Desahucio	84.164	76.833
Total Cuentas por Pagar por Jubilación Patronal y Desahucio	470.612	474.356

El detalle de movimientos de la cuenta de Jubilación Patronal, es el siguiente:

	<u>2011 (US\$)</u>	<u>2010 (US\$)</u>
Saldos Iniciales	397.523	309.011
Adiciones	-	311.133
Recuperos	-	-
Bajas o Castigos	(11.075)	(222.621)
Saldo Final de Provisión por Jubilación Patronal	<u>386.448</u>	<u>397.523</u>

El detalle de movimientos de la cuenta de Desahucio, es el siguiente:

	<u>2011 (US\$)</u>	<u>2010 (US\$)</u>
Saldos Iniciales	76.833	56.114
Adiciones	7.331	97.552
Recuperos	-	-
Bajas o Castigos	-	(76.833)
Saldo Final de Provisión por Desahucio	<u>84.164</u>	<u>76.833</u>

14. Impuestos Diferidos

La presente nota se encuentra compuesta como sigue:

	<u>2011 (US\$)</u>	<u>2010 (US\$)</u>
Activo por Impuesto Diferido	4.729.252	4.705.157
Pasivo por Impuesto Diferido	5.042.804	5.042.804
Valor Neto de Impuestos Diferidos	<u>(313.552)</u>	<u>(337.647)</u>

Los ajustes de Inicio y Final del período de transición NIIF's han generado Activos y Pasivos por Impuesto Diferido, los mismos hacen referencia a ajustes por Propiedad, Planta y Equipo, Contratos de Construcción, Pasivos Laborales, Provisión de Incobrabilidad y Deterioro de Cartera relacionada.

15. Resultados Integrales del Ejercicio

La siguiente nota se encuentra compuesta como sigue:

	<u>2011 (US\$)</u>	<u>2010 (US\$)</u>
Total Ingresos Operacionales	28.962.792	21.267.235
Total Costos Operacionales	28.163.487	21.023.496
Total Ingresos No Operacionales	<u>2.166.850</u>	<u>268.656</u>
Utilidad Bruta del Ejercicio	2.966.155	512.395
Total Gastos Administrativos	2.036.248	1.122.033
Total Gastos Financieros	<u>569.739</u>	<u>360.145</u>
Utilidad Antes de impuesto y participación	<u>360.169</u>	<u>(969.783)</u>

El presente resultado se encuentra expresado en norma NIIF, conteniendo los ajustes de período de aplicación 2011.

16. Impuesto a la Renta y Participación a los Trabajadores

El Impuesto a la Renta y la Participación a los Trabajadores de la Compañía fue determinada con base en los parámetros establecidos en la normativa tributaria y laboral vigente, de la siguiente forma:

Descripción	Año 2011	Año 2010
UTILIDAD (PÉRDIDA) CONTABLE BASE DE CÁLCULO DEL 15% DE PARTICIPACIÓN LABORAL	343.310	233.010
Menos:		
15% Participación a trabajadores	51.496	34.952
100% Otras Rentas Exentas	139.223	15.772
Más:		
Gastos no deducibles locales	74.449	99.335
Gastos Incurridos para Generar Ingresos Exentos	6.961	789
15% Participación de trabajadores atribuibles a ingresos exentos	19.839	2.248
UTILIDAD (PÉRDIDA) GRAVABLE	253.839	284.658
BASE IMPONIBLE PARA EL IMPUESTO A LA RENTA TARIFA 24% - 25%	253.839	284.658
BASE IMPONIBLE PARA EL IMPUESTO A LA RENTA TARIFA 14%	-	-
IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	60.921	71.164

CÁLCULO DEL IMPUESTO A LA RENTA A PAGAR / SALDO A FAVOR DEL CONTRIBUYENTE

IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	60.921	71.164
Menos: Anticipo Determinado Correspondiente al Ejercicio Fiscal Corriente	281.415	241.585
IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO MAYOR AL ANTICIPO DETERMINADO	-	-
Mas:		
Saldo del Anticipo Pendiente de Pago	220.644	202.087
Menos:		
Retenciones en la fuente que le realizaron en el ejercicio fiscal	265.265	220.644
Crédito Tributario de Años Anteriores	165.840	178.949
IMPUESTO A LA RENTA A PAGAR	-	-
SALDO A FAVOR DEL CONTRIBUYENTE	210.461	197.507

El Impuesto a la Renta de la compañía por el ejercicio fiscal 2011 es de US\$ 64.984, más el Anticipo de Impuesto a la Renta (pendiente de pago) determinado para este ejercicio fue de US\$ 220.644, por consiguiente, de acuerdo a la normativa tributaria vigente, el monto de US\$ 220.644 se convierte en el Impuesto a la Renta de la Compañía por el ejercicio fiscal 2011.

17. Ingresos Operacionales y No Operacionales

Los ingresos operacionales del ejercicio fiscal comprenden:

	2011 (US\$)	2010 (US\$)
Tecpetrol	1.776.727	-
Ministerio de Transporte y Obras Públicas	23.183.676	22.737.886
Construcciones Obras	1.393.377	4.659.021
Provisión de Ingresos NIC 11	2.609.012 (a)	-
Total Ingresos Operacionales	28.962.792	27.396.908

* (a) Corresponde a provisión de ingresos por aplicación de NIC 11 al cierre del año 2011. Esto con el propósito de relacionar los costos registrados entre enero y diciembre del año 2011, mismos que si fueron reconocidos a resultados.

(a) Detalle de Aplicación Obras (NIC11)

	Provisión Ingreso NIIC 11	Ajuste Costo NIC 11
VELACRUZ - CHAGUARPAMBA	1.288.042	867.447
LIMON - PLAN DE MILAGRO	202.922	229.623
GUANUJO ECHEANDIA	994.847	1.344.640
TECPETROL	123.200	310.479
TOTAL	2.609.012	2.752.189

De igual forma, los ingresos no operacionales del ejercicio fiscal comprenden:

	2011 (US\$)	2010 (US\$)
Reposición Seguros	139.223	15.772
Ingresos Bancarios	3.947	12.762
Descuentos Personal	63.001	72.780
Otros Ingresos	1.952.006	158.234
Ventas de Activos Fijos	6.250	9.107
Ingresos por Venta de Inmuebles	2.423	-
Total Ingresos No Operacionales	2.166.850	268.656

* El valor de Otros Ingresos hace referencia al cobro a valor de mercado de la cesión de acciones realizada a Pirámide Management en el año 2.009.

18. Costos Operacionales

Los costos operacionales del ejercicio fiscal comprende:

	2011 (US\$)	2010 (US\$)
Sueldos y Beneficios Sociales	7.517.713	5.056.367
Gasto Planes de Beneficios a Empleados	-	109.231
Depreciación propiedades, planta y equipo	2.054.890	2.553.312
Mantenimiento y Reparaciones	241.860	17.703
Suministros Materiales y Repuestos	9.306.054	4.147.855
Otros Costos de Producción	9.042.971	9.139.028
Total Costo de Ventas y Producción	28.163.487	21.023.496

19. Gastos de Administración

Los gastos administrativos del ejercicio fiscal comprenden:

	2011 (US\$)	2010 (US\$)
Sueldos, salarios y demás remuneraciones	626.865	628.745
Gasto Planes de Beneficios a Empleados	8.704	-
Mantenimiento y Reparaciones	93.209	95
Seguros y reaseguros (primas y cesiones)	323.289	152.050
Transporte	7.732	2.721
Gastos de Gestión (agasajos a accionistas, trabajo)	6.759	5.630
Gastos de Viaje	1.311	2.379
Agua, energía, luz, y telecomunicaciones	153	1.205
Notarios y registradores de la propiedad o mer	4.342	34
Impuestos, contribuciones y otros	699.403	465.501
Depreciaciones:	41.741	8.544
<i>Propiedades, planta y equipo</i>	41.063	7.865
<i>Propiedades de inversión</i>	679	679
Gasto Deterioro:	22.046	14.012
<i>Cuentas por Cobrar</i>	22.046	14.012
Otros Gastos	200.696	(158.883)
Total Gastos Administrativos	2.036.248	1.122.033

20. Gastos de Financieros

Los gastos financieros del ejercicio fiscal comprenden:

	<u>2011 (US\$)</u>	<u>2010 (US\$)</u>
Intereses Obligaciones Bancarias	525.928	225.028
Gastos Bancarios	43.810	43.523
Otros Gastos Financieros	-	91.594
Total Gastos Financieros	<u>569.739</u>	<u>360.145</u>

21. Patrimonio

A continuación procedemos a revelar los principales cambios en el patrimonio de la compañía:

El capital social de la compañía se encuentra compuesto de la siguiente forma al 31-12-2011.

Acciones Ing. Franklin Hidrobo Estrada US\$ 257

Acciones Pirámide Management LLC US\$ 3.123.243

Durante el ejercicio fiscal 2011, la Compañía realizó la apropiación de un monto de US\$ 548.014 para reserva facultativa derivado del Acta de Junta general de Accionistas No. 17 de fecha 10 de febrero del 2012 en la cual los accionistas de la Compañía deciden retener como una reserva los dividendos por pagar correspondientes a ejercicios fiscales anteriores.

El resultado integral de la Compañía por el ejercicio fiscal 2011 fue de US\$ 109.594 (ver nota 16).

Como puntos a resaltar, por efectos de revalorización de Propiedad, Planta y Equipo al inicio y final del período de transición (01-01-2010 y 31-12-2010), la Compañía ha registrado un superávit de US\$ 3.729.539.

Por efectos de resultados acumulados por aplicación de primera vez de NIIF's, la compañía ha registrado un decremento patrimonial de US\$ (227.328), atribuible principalmente a:

Ajustes por Contratos de Construcción,

Ajustes por Pasivos Laborales,

Ajustes por Provisión Cuentas Incobrables y Deterioro de Cartera relacioanda; e,

Impuestos Diferidos.

22. Contingencias

A la fecha de la elaboración de las presentes notas el Dr. Milton Rivadeneira Avenatti y el Dr. Gerardo Villacreces abogados de la Compañía mencionan que Constructora Hidrobo Estrada S.A. no mantiene ningún trámite administrativo o judicial en el que la Compañía comparezca como actora o demandada al 31 de diciembre del 2011.

23. Hechos posteriores

Con base en lo promulgado por la NIC 10, no se tiene conocimiento de hechos importantes ocurridos entre la fecha de cierre de estos estados financieros y la fecha de este informe, que puedan afectarlos significativamente.
