



**CONSTRUCTORA
HIDROBO ESTRADA**

INFORME DEL PRESIDENTE EJECUTIVO SOBRE EL EJERCICIO 2011

Quito, 21 mayo de 2012

SEÑORES ACCIONISTAS:

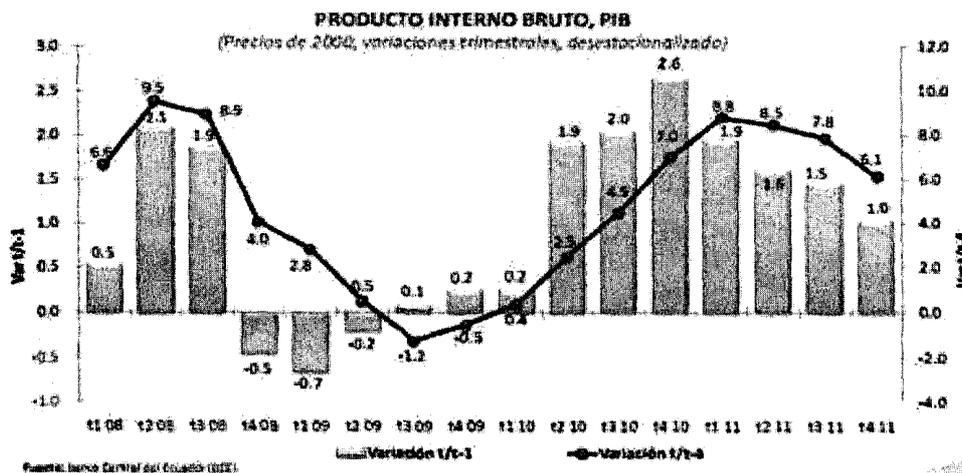
La Presidencia Ejecutiva, en cumplimiento con los estatutos de la Compañía, pone a consideración de la Junta General de Accionistas, el presente informe sobre las actividades operativas, administrativas y financieras correspondientes al ejercicio económico 2011.

ENTORNO MACROECONÓMICO:

El desempeño de la economía ecuatoriana durante el año 2011 ha mantenido una tendencia de crecimiento, con una variación anual presentada por el BCE del 7.8%, superior a la media esperada para América Latina y el Caribe.

A Diciembre de 2011, el Producto Interno Bruto fue de 57.978 millones de dólares, principal fuente de recursos es la exportación de petróleo. Además del petróleo, que en términos nominales representa un 18% de la economía, son fuentes importantes de ingreso: las remesas de los migrantes y la exportación de productos tradicionales como banano y plátano; café y elaborados; camarón; cacao y elaborados; y, atún y pescado.

En cuanto se refiere a industrias, se ha concentrado la contribución en el PIB de: construcción, otros servicios (hoteleros, bares, restaurantes, alquileres, servicios a empresas privadas y públicas, salud, educación privada y pública), manufactura, refinación del petróleo, comercio y transporte, entre las principales industrias que contribuyeron al crecimiento del PIB.



Fuente: Banco Central del Ecuador

SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS
01 JUN. 2012
OPERADOR 6
QUITO



XIII TROFEO
INTERNACIONAL
DE LA CONSTRUCCION
NEW MILLENIUM AWARD
PARIS 2001 FRANCIA

QUITO: Av. República de El Salvador N35-193 y Suecia • Telf.: (593-2) 243 9176
PBX: (593-2) 226 3763 • Fax: (593-2) 243 6091 • P.O.BOX: 17 - 11 - 09126
CAMPO BASE COCA: Vía a Lago Agrio (Junto al Aeropuerto) • Telefax: (593-6) 288 0940
e-mail: constructora@hidroboestrada.com • ECUADOR



Certificado N° SC 5781-1



**CONSTRUCTORA
HIDROBO ESTRADA**

Por el lado del gasto, en el cuarto trimestre del 2011 los componentes principales fueron: la inversión privada y pública (variación 10.1%), seguida por las exportaciones (variación 4,8%) y el consumo de los hogares (variación 4,8%).

Por el lado de las remesas, ha existido un decrecimiento en los últimos cuatro años, consecuencia de la crisis económica internacional y la recesión de las principales economías generadoras de remesas para Ecuador, que son España y Estados Unidos. Durante el cuarto trimestre de 2011 las remesas que ingresaron al país fueron 647.3 millones de dólares con una disminución del 4,4% con respecto al mismo periodo del año 2010.

En lo que corresponde al cuarto trimestre de 2011 la inversión extranjera directa fue de 179,70 millones de dólares, también este indicador disminuyó frente al primer trimestre de 2011 que fue de 188 millones de dólares, la inversión principal fue en explotación de minas y canteras.

En lo que se refiere al sector de la construcción se expandió 17,45%, encabezando así el crecimiento de los sectores que conforman el Producto Interno Bruto (PIB) dado por la dinamización del crédito hipotecario con la banca pública y privada y la utilización del fideicomiso como herramienta para conseguir fondos y financiar los proyectos inmobiliarios.

Por otro lado, el Estado ha sido otro gran impulsador del desarrollo en este sector, dando prioridad a las obras viales. La Corporación Andina de Fomento (CAF) acordó entregar a Ecuador fondos por US\$125 millones para financiar la construcción de vías y obras relacionadas.

LA COMPAÑÍA

Durante el año 2011 la empresa continuó trabajando con el Ministerio de Transporte y Obras Públicas, manejó algunas formas de financiamiento, la mayor operación fue un crédito con CFN por 2 millones de dólares.

De igual forma, la Compañía inició un proceso de autofinanciamiento, a través de la colocación en el mercado de la primera emisión de obligaciones. Que se consolidará en el primer semestre del año 2012.



2

QUITO: Av. República de El Salvador N35-193 y Suecia • Telf.: (593-2) 243 9176
PBX: (593-2) 226 3763 • Fax: (593-2) 243 6091 • P.O.BOX: 17 - 11 - 06525
CAMPO BASE COCA: Vía a Lago Agrio (Junto al Aeropuerto) • Telefax: (593-6) 288 0990
e-mail: constructora@hidroboestrada.com • ECUADOR

XIII TROFEO
INTERNACIONAL
DE LA CONSTRUCCION
NEW MILLENIUM AWARD
PARIS 2001 FRANCIA



**CONSTRUCTORA
HIDROBO ESTRADA**

PRINCIPALES CIFRAS DE CONSTRUCTORA HIDROBO ESTRADA

Análisis del Activo

CUENTAS	31-dic-09	31-dic-10	31-dic-11	2009	2010	2011
			NIIF	2008	2009	2010
ACTIVOS						
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	6.277.129	13.518.811	8.917.523	-37,2%	115,3%	-34,0%
Caja y equivalentes	477.553	578.253	633.711	-95,8%	21,1%	9,6%
Compañías Relacionadas y Accionistas	237.674	239.150	240.888	-0,4%	0,6%	0,7%
Cuentas por Cobrar Comerciales	1.492.491	178.220	2.718.137	65,1%	-88,2%	1442,5%
Obras en proceso	-	9.121.075	3.017.466	0,0%	0,0%	-66,9%
Gastos anticipados y otras CxC	4.069.411	3.298.692	1.179.997	-39,5%	-18,9%	-64,2%
Cuentas por Cobrar Proveedores	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%
Impuestos Anticipados	-	103.421	1.127.323	0,0%	0,0%	990,0%
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	17.117.332	17.605.870	17.640.111	71,0%	2,8%	0,2%
Propiedades, maquinaria y equipo NETO	14.113.739	13.789.874	13.721.188	53,4%	-2,3%	-0,5%
Propiedad de Inversión (No depreciable)	3.003.593	3.815.996	3.918.923	271,0%	27,0%	2,7%
OTROS ACTIVOS	8.536.721	4.681.227	5.028.903	38,9%	-45,2%	7,4%
Inversiones Largo Plazo	1.108.498	536.855	500	-10,8%	-51,6%	-99,9%
Otras Cuentas por Cobrar L/P	1.051.200	1.019.200	299.152	0,0%	-3,0%	-70,6%
Activos Diferidos	6.377.023	3.125.172	4.729.252	65,5%	-51,0%	51,3%
TOTAL ACTIVO	31.931.182	35.803.908	31.586.537	-9,6%	12,1%	-11,8%

Fuente: Estados Financieros Auditados 2009, 2010 e internos 2011

En el año 2011, como se puede observar la cuenta "Activos Corrientes" tuvo una variación negativa del 34% con respecto al 2010. Esta variación es debida fundamentalmente a:

- Disminución en la cuenta "obras en proceso" en un 66,9% se debe considerar que existe una reclasificación de las cuentas por la aplicación de la norma NIC 11 con lo cual se inicia el registro de las provisiones de ingresos con su respectiva cuenta por cobrar al activo. Esta reclasificación explica también el crecimiento en las "Cuentas por Cobrar Comerciales".
- Disminución en la cuenta Gastos Anticipados y otras CXC del 64,20%. La mayor disminución se dio en la subcuenta "Anticipos a proveedores" ya que la empresa ha ido recuperando durante el año los valores entregados a los proveedores.
- En lo que se refiere a la cuenta Impuestos Anticipados, se registra un crecimiento del 990% debido a la reclasificación de la cuenta de acuerdo a las NIIFs. En general, el Crédito Tributario IVA, tuvo una disminución del 49,64% y RENTA un incremento del 12,02% del 2010 al 2011. Se sugiere

3



QUITO: Av. República de El Salvador N35-193 y Suecia • Telf.: (593-2) 243 9176
PBX: (593-2) 226 3763 • Fax: (593-2) 243 6091 • P.O.BOX: 17 - 11 - 06525
CAMPO BASE COCA: Vía a Lago Agrio (Junto al Aeropuerto) • Telefax: (593-6) 288 0990
e-mail: constructora@hidroboestrada.com • ECUADOR

XIII TROFEO
INTERNACIONAL
DE LA CONSTRUCCION
NEW MILLENIUM AWARD
PARIS 2001 FRANCIA

www.hidroboestrada.com



Certificado N° SC 5781-1



**CONSTRUCTORA
HIDROBO ESTRADA**

- agilizar los procesos con el Servicio de Rentas Internas para el cobro de estos valores a favor de la empresa en la mayor brevedad posible.

Respecto a la cuenta "Propiedad Planta y Equipo", se realizaron avalúos para la aplicación de las normas NIIF de los activos fijos, dando como resultado una revaluación de los mismos gracias a lo cual después de aplicada la depreciación correspondiente al periodo 2011, la cuenta prácticamente no tuvo variación (0,2%)

Dentro de las cuentas que corresponden al grupo "Otros Activos" la variación global fue del 7,4%. Se debe recalcar que en el año 2011 se registra el activo "Impuestos Diferidos" y se reclasifican todas las cuentas de activo diferido de acuerdo a la norma vigente. También se reclasifica inversiones a largo plazo, correspondiente al Cash Collateral que la empresa mantiene a la cuenta Efectivo y Equivalentes.

Análisis del Pasivo y Patrimonio

PASIVOS CORRIENTES	5.763.470	7.908.447	7.232.362	48,3%	37,2%	-8,5%
Obligaciones bancarias C/P	3.737.272	3.473.927	2.701.112	152,9%	-7,0%	-22,2%
Cuentas por pagar a proveedores	1.590.828	2.966.403	2.958.143	-19,9%	86,5%	-0,3%
Otras cuentas por pagar	-	-	279.161	0,0%	0,0%	0,0%
Gastos acumulados por pagar	435.370	778.856	54.025	2,9%	78,9%	-93,1%
Impuesto por Pagar	-	71.164	273.688	0,0%	0,0%	284,6%
Beneficios Sociales	-	-	181.811	0,0%	0,0%	0,0%
Anticipo clientes	-	-	40.657	0,0%	0,0%	0,0%
Cuentas por pagar Relacionados	-	618.097	284.457	0,0%	0,0%	-54,0%
Obligaciones por pagar	-	-	459.310	0,0%	0,0%	0,0%
PASIVO LARGO PLAZO	16.394.134	19.686.169	16.096.681	-42,7%	20,0%	-18,2%
Obligaciones bancarias L/P	738.285	3.203.039	3.621.612	-57,2%	333,8%	13,1%
Otros pasivos de largo plazo	682.755	180.091	-	0,5%	-72,8%	-100,0%
Préstamos de accionistas	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%
Jubilación patronal y desahucio	-	-	470.612	0,0%	0,0%	0,0%
Anticipo clientes	14.993.094	16.283.039	6.961.653	-42,8%	8,6%	-57,2%
Impuesto Diferido	-	-	5.042.804	0,0%	0,0%	0,0%
TOTAL PASIVO	22.157.604	27.574.616	23.329.044	-31,8%	24,4%	-16,4%
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	9.773.578	9.229.292	8.267.494	248,7%	-16,8%	0,3%
Capital social	560.020	3.123.500	3.123.500	2700,1%	457,7%	0,0%
Aportes futuras capitalizaciones	-	-	-	-100,0%	0,0%	0,0%
Capital adicional	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%
Reserva legal	-	5.992	5.992	-100,0%	0,0%	0,0%
Reserva de Capital	1.990.150	1.990.150	1.990.150	0,0%	0,0%	0,0%
Otras reservas	6.910.583	803.067	4.277.553	0,0%	-88,4%	432,7%
Utilidades retenidas	252.902	53.931	1.021.968	144,0%	-78,7%	-1994,9%
Utilidad/Pérdida del ejercicio	59.923	128.894	109.594	-76,3%	111,8%	-13,6%
Utilidad adopción NIIF's	-	2.125.758	227.328	0,0%	0,0%	-110,7%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	31.931.182	36.803.908	31.596.537	-9,6%	-12,1%	-11,8%

Fuente: Estados Financieros Auditados 2009, 2010 e internos 2011



4

QUITO: Av. República de El Salvador N35-193 y Suecia • Telf.: (593-2) 243 9176
PBX: (593-2) 226 3763 • Fax: (593-2) 243 6091 • P.O.BOX: 17 - 11 - 06525
CAMPO BASE COCA: Vía a Lago Agrio (Junto al Aeropuerto) • Telefax: (593-6) 288 0990
e-mail: constructora@hidroboestrada.com • ECUADOR

XIII TROFEO
INTERNACIONAL
DE LA CONSTRUCCION
NEW MILLENIUM AWARD
PARIS 2001 FRANCIA



**CONSTRUCTORA
HIDROBO ESTRADA**

Análisis del Pasivo

El grupo de los Pasivos Corrientes registró una disminución del 8,5% con respecto al año 2010 debido a los siguientes movimientos en balance:

- La cuenta "Obligaciones Bancarias a corto plazo" disminuyó en un 22,2% del año 2010 al 2011, lo que muestra que la empresa reestructuró sus obligaciones bancarias a corto plazo por deuda a largo plazo.
- En cuanto a cuentas por pagar a proveedores no existió mayor variación del 2010 al 2011, lo que indica que la empresa cancela deudas con proveedores pero sigue obteniendo financiamiento directo para sus actividades.

Dentro del grupo de Pasivos a Largo Plazo, que disminuyó en el 2011 con relación al período anterior en un 18,2% los principales factores fueron:

- Un incremento en la cuenta "Obligaciones Bancarias Largo Plazo" del 13.1%, dado que la empresa adquirió nuevas operaciones de crédito con instituciones del sistema financiero (CFN, Banco Bolivariano, Banco Promérica).
- Una disminución en la cuenta "Anticipos de Clientes" del 57,20% lo que evidencia que se ha ido devengando los anticipos entregados por los proyectos, además se puede observar que no hubo una nueva contratación y por ende no se registró un nuevo anticipo.
- Registro por aplicación de NIIFs del Pasivo por Impuesto Diferido, por US\$ 5.042.000

Análisis del Patrimonio

La Constructora Hidrobo Estrada registró utilidades en los períodos 2009, 2010 y 2011. Para el año 2011, gracias a la revaluación de los pasivos y a la reclasificación de las obras en proceso a la provisión de ingresos en el P&G la empresa registra una utilidad neta del ejercicio de US\$ 109.594.

La cuenta patrimonial "Otras Reservas" también registro un importante incremento, del 432,70% dado que dentro de esta cuenta está registrada la Reserva por Valuación por 3,7 millones.

QUITO: Av. República de El Salvador N35-193 y Suecia • Telf.: (593-2) 243 9176
PBX: (593-2) 226 3763 • Fax: (593-2) 243 6091 • P.O.BOX: 17 - 11 - 06525
CAMPO BASE COCA: Vía a Lago Agrio (Junto al Aeropuerto) • Telefax: (593-6) 288 0990
e-mail: constructora@hidroboestrada.com • ECUADOR



XIII TROFEO
INTERNACIONAL
DE LA CONSTRUCCION
NEW MILLENIUM AWARD
PARIS 2001 FRANCIA



Certificado N° SC 5781-1



**CONSTRUCTORA
HIDROBO ESTRADA**

En el siguiente cuadro se aprecia el comportamiento que han tendido las cuentas de Resultados de un año al otro.

CUENTAS	31-dic-09	31-dic-10	31-dic-11	2009	2010	2011
Ventas Netas	18.075.761	21.267.235	28.962.792	91,9%	17,7%	36,2%
Costo de ventas	(16.920.062)	(19.545.434)	(28.539.346)	96,8%	15,5%	46,0%
Margen Bruto	1.155.699	1.721.801	423.445	40,5%	49,0%	-75,4%
Gastos de Ventas	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
Gastos de Administración	(979.022)	(1.146.363)	(1.687.693)	-2,6%	17,1%	47,2%
UTILIDAD OPERACIONAL	176.677	575.438	(1.264.248)	-196,4%	225,7%	-319,7%
Gastos financieros	(31.701)	(135.116)	(467.985)	-42,7%	326,2%	246,4%
Otros Ingresos	0	0	2.166.850	-100,0%	0,0%	0,0%
Otros Egresos	(22.701)	(207.312)	(74.449)	0,0%	813,2%	-64,1%
EBIT	122.275	233.010	360.169	-63,8%	90,6%	54,6%
Participación Trabajadores	(18.341)	(34.952)	(54.025)	-63,8%	90,6%	54,6%
Impuesto a la Renta	(44.011)	(71.164)	(196.550)	30,1%	61,7%	176,2%
UTILIDAD NETA	59.923	126.894	109.594	-76,3%	111,8%	-13,6%

Fuente: Estados Financieros Auditados 2009, 2010 e internos 2011

En lo que respecta al comportamiento que han tenido los ingresos, del año 2010 al 2011, la empresa tuvo un crecimiento en sus ingresos de un 36,2%, mayor al incremento del 2009 a 2010 que fue del 17,7%. La empresa reactivó las relaciones comerciales con el sector privado a finales del 2011 y mantuvo los proyectos con el MTOP.

El costo de ventas se incrementó en relación a año anterior en un 46%, es decir en un porcentaje mayor al incremento en ventas.

Los gastos administrativos también registraron un incremento significativo en el 2011 al 47,2% versus el incremento del 17,1% en el período anterior.

Los gastos financieros, correspondientes al pago de intereses también fueron mayores en proporción al nivel de ingresos, pero disminuyó su impacto en los ingresos en relación al 2010.

El resultado positivo que se dio en el año 2011 fue gracias a otros ingresos no operacionales por 2,1 millones lo que ayudó al resultado final.

El valor a pagar por impuesto a la renta fue mayor en el 2011 en un 176,20% en relación al año anterior, esto es debido a que el registro del impuesto corresponde al saldo del anticipo de impuesto a la renta que la empresa está obligada a realizar anualmente, y siendo mayor al impuesto causado se debe registrar este pago como se hizo en el balance.



6



**CONSTRUCTORA
HIDROBO ESTRADA**

OTROS ASPECTOS DE LA COMPAÑÍA:

Entre los aspectos más relevantes debo mencionar que en el año 2011 la Compañía consiguió la Recertificación en el Sistema de Gestión de Calidad ISO 9001-2008 con la Firma ICONTEC INTERNACIONAL, lo que nos permitirá tener mejores oportunidades competitivas en licitaciones ofertas y en los procesos constructivos, ya que sin duda esta calificación demuestra un eficiente y eficaz manejo administrativo, dentro de un marco de mejora continua a nuestros procesos.

A continuación me es grato presentarles los Estados Financieros de la Empresa cortados al 31 de diciembre de 2011, con aplicación a las Normas Internacionales de Información Financieras (NIIF), implementadas por la Firma PABRALAW Asesores y auditados por la Firma BATALLAS & BATALLAS Auditores, por octavo año consecutivo. También se adjunta el Informe de Auditoría, cuya opinión se encuentra limpia y sin salvedades, lo que evidencia una muy buena gestión financiera, tributaria y contable, representando además una magnífica carta de presentación para los clientes en licitaciones con entidades del sector público y privado.

Las metas y objetivos de la Empresa durante el ejercicio económico 2011 se han cumplido con satisfacción, por lo que considero oportuno extender una vez más el reconocimiento al buen desempeño de las actividades realizadas por cada uno de los empleados y trabajadores de CONSTRUCTORA HIDROBO ESTRADA S.A., y en especial a la gestión y apoyo incondicional de los directivos de la Organización: Vicepresidenta Ejecutiva, Gerente de Operaciones, Gerente Comercial, Gerente Técnico, Jefes Departamentales y demás socios de la Empresa.

Atentamente,
CONSTRUCTORA HIDROBO ESTRADA S.A.


Ing. Franklin Hidrobo Estrada
Presidente Ejecutivo



QUITO: Av. República de El Salvador N35-193 y Suecia • Telf.: (593-2) 243 9176
PBX: (593-2) 226 3763 • Fax: (593-2) 243 6091 • P.O. BOX: 17 - 11 - 06525
CAMPO BASE COCA: Vía a Lago Agrio (Junto al Aeropuerto) • Telefax: (593-6) 288 0990
e-mail: constructora@hidroboestrada.com • ECUADOR



XIII TROFEO
INTERNACIONAL
DE LA CONSTRUCCION
NEW MILLENIUM AWARD
PARIS 2001 FRANCIA

www.hidroboestrada.com