

**CONSTRUCTORA VALERO S.A.**

**INFORME GERENTE GENERAL**

**JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS**



**SEÑORES ACCIONISTAS:**

En cumplimiento con los estatutos de la empresa y de conformidad con las normas legales vigentes, presento a la Asamblea General de Accionistas, este informe, en donde se consignan las actividades más relevantes ejecutadas durante el 2010 .

En el año 2010 la economía mundial dejó atrás la Gran Recesión, como se denominó a la crisis financiera-económica, que estalló a finales del tercer trimestre de 2008. Según el FMI, el año pasado la economía mundial creció 4.8%, un rebote frente al decrecimiento de 0.6% en 2009.

La recuperación a nivel mundial estuvo liderada por los mercados emergentes, que en conjunto crecieron un extraordinario 7.1% en 2010, frente a sólo 2.5% en 2009. Dentro de los emergentes, lideró Asia, con 9.4%, mientras que América Latina creció 5.7%. Las economías avanzadas, en cambio, sólo crecieron 2.7% luego de una contracción de 3.2% en el año 2009.

La recuperación continúa y se desvanece la posibilidad de una recaída en 2011. Sin embargo, La economía mundial crecerá más lentamente que el año pasado. El FMI estima el crecimiento Global en 4.2%, nuevamente encabezado por los países asiáticos. América Latina crecerá 4.0%, una desaceleración importante frente al 2010, pero aún así, un buen ritmo de expansión. El área que tendrá el más débil crecimiento será la eurozona.

La salida de la crisis en las economías avanzadas requirió importantes estímulos fiscales y monetarios. Los estímulos iniciales no bastaron. Por lo que la salida de la Gran Recesión y el alejamiento de la posibilidad de una caída de la economía, trae en cambio el surgimiento de problemas fiscales y crisis de la deuda en Europa, EE.UU. y Japón.

*En cuanto a nuestro país, Ecuador cierra el año, según las cifras del Banco Central estima que el crecimiento de la economía ecuatoriana sería del 3.6% en el 2010, una notable recuperación frente a las cifras del año anterior de 0.4%.*

El petróleo, principal producto de exportación ecuatoriana y pilar de las finanzas públicas en el 2010, promedió \$79 por barril en los mercados internacionales, siendo el segundo año de precio más alto en la historia, superado sólo por 2008. Los analistas tienden a pronunciarse porque el petróleo continuará al alza. El Centro Bernstein de investigación que acertó el precio del promedio del crudo en el 2010, prevé que el crudo promediaría \$90 el barril en 2011.

Los sectores de la economía que más crecieron, son los servicios, con 5.4%, una fuerte recuperación en relación con el año 2009. Los servicios de intermediación financiera se encuentran entre los que más crecen , con 5.8%. El comercio crece 4.1%.

Otro sector que muestra una muy importante expansión es el de agua, luz y gas, ya que en 2009 la producción de electricidad estuvo deprimida por la falta de generación, consecuencia del estiaje que afectó la cuenca de los ríos orientales.

La industria manufacturera también muestra una recuperación a 3.6% de crecimiento luego De una contracción de 1.5% en 2009. Sin embargo, para un país en desarrollo, un crecimiento

Manufacturero de 3.6% es insatisfactorio. Particularmente preocupante es el débil crecimiento del sector alimenticio, de 3.3%, tratándose de actividad en la cual el Ecuador en el pasado ha tenido una ventaja comparativa.

Nuestro sector la Construcción, sigue teniendo crecimientos importantes y es considerado un sector estratégico para el gobierno. El 2010 logró alcanzar un crecimiento de 4.5%. Para el 2011 se prevé un crecimiento importante con el programa de vivienda popular que impulsa el Gobierno, adicionalmente con la creación del Banco del IESS se proyecta un incremento de líneas de crédito para sus afiliados.

En 2011, se prevé que la exportación de petróleo genere \$7,341 millones, aproximadamente el 40% de los ingresos corrientes del Presupuesto del Estado, un incremento de 14.1%. Pero de ese valor, \$4,101 millones se destinan para financiar la importación de combustibles. Por lo que las exportaciones netas serían de sólo \$3,240 millones, alza de 4.1%, equivalentes al 17% de los ingresos corrientes del Presupuesto del Estado.

Otro factor es el permanente incremento de los ingresos tributarios, que para 2011 se prevé crecerán en 14.7% una cifra de \$9,426 millones, por lo consiguiente los impuestos generarán más ingresos que el petróleo.

Los ingresos fiscales corrientes equivaldrían a 29.9% del PIB, relación similar a la del Presupuesto inicial de 2010.

El Presupuesto inicial prevé financiar el déficit, que representa el 6.1% del PIB, mediante nueva deuda pública. Se contrataría un total de \$3,859 millones en crédito externo, de los que cerca de \$1,000 millones estarían destinados para cumplir con la amortización, lo que deja un endeudamiento externo neto del 4.6% del PIB. Habría también un endeudamiento interno neto de cerca de \$500 millones, un 0.8% del PIB. El resto se financiaría con uso de saldos.

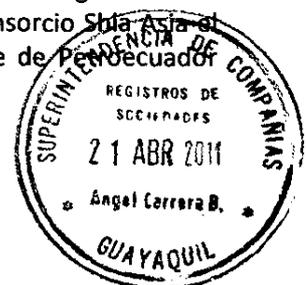
El Presupuesto del 2011 se presenta financiable, pero de no lograrse todo el nuevo endeudamiento previsto o de no cumplirse con las expectativas del precio del petróleo, el ajuste vendría por menores egresos de capital. Pero bajo el esquema de desarrollo del gobierno, altamente dependiente del gasto público, el no cumplir con el Presupuesto incidiría en una tasa de crecimiento inferior a la prevista.

La inflación cerró en el 2010 en 3.3%. La dolarización de la economía ecuatoriana y la baja inflación en los EE.UU., inciden en mantener la inflación ecuatoriana en un nivel moderado.

Para las empresas privadas nacionales y las multinacionales que invierten en el país, se mantiene en expectativa para el 2011 algunas leyes que tendrán un profundo impacto en el entorno en que se desenvolverán. Puede que en algunos casos el cambio sea positivo. El país necesita una ley de competencia, y hay una en trámite. Pero el entorno en que se han dado los cambios legales no son los más auspiciosos para las empresas.

### **1.1 SITUACION FINANCIERA DE LA COMPAÑIA**

Durante el presente ejercicio económico la Empresa incremento su producción en 37% con relación al año 2009, la facturación se ha incrementado por la suscripción de nuevos contratos y el mantenimiento de los ya existentes, el su crecimiento se mantiene siguiendo las directrices de la Administración. En el mes de Mayo se suscribió con el Consorcio Shla Asia el contrato para la construcción de obras civiles de la estación Monteverde de Península del Ecuador.



ubicado en la península de Santa Elena, esta obra tiene un plazo de ejecución de 540 días. A finales del año 2010 se inicio la construcción de la Obra Mocolí con el cliente Inmosolución.

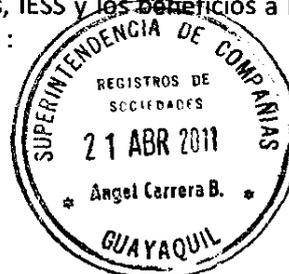
En el presente ejercicio económico, la empresa mantiene la ejecución del proyecto de desarrollo de procesos que nos permita contar con una herramienta tecnológica de control a la operación del negocios, se contrato el sistema integrado de información empresarial denominado DOBRA versión 8.00 que fue puesto en operación a partir de Noviembre del 2010, su desarrollo e implementación integral se espera concluir en el año 2011.

El crecimiento en el año 2010 de la producción de la Compañía fue de US. \$ 6,164 ( millones ) pasando de US. 17,564 ( millones ) en el 2009 a 23,580 ( millones ) en el 2010, esta variación se originó principalmente por el contrato de construcción de la Obra Estación Monteverde con el Consorcio Shia Asia y la conclusión de proyectos suscritos en año anteriores, en cuanto a la construcción de viviendas para los Fideicomisos Inmobiliarios el incremento neto de obra de este segmento es de un millón de dólares para el año 2010, el detalle de la facturación para el presente año en el que se incluye las planillas por administración es el siguiente :

<u>CLIENTE</u>	<u>Año 2010</u>	<u>Año 2009</u>
CONSORCIO SHI-ASIA	6,894,363	0
FIDEICOMISO CASTILLA	6,311,703	2,354,559
LOTEPEC S.A.	4,063,852	7,019,759
ILUSTRE MUNICIPALIDAD DE MILAGRO	1,880,737	2,151,681
INMOSOLUCION	1,115,445	
ILUSTRE MUNICIPALIDAD DE SAMBORONDON	965,527	782,605
ALCIVAR ANDRETT	819,623	
ROOFTEC ECUADOR	397,773	
CONSTRUCTORA VALERO	306,671	
FORMAPER S.A.	248,792	424,485
GRAFICOS NACIONALES	241,514	
RISSONNO S.A.	139,585	
FIDEICOMISO PLAZA CENTER	52,372	1,099,464
FUNDACION GUAYAQUIL	40,314	1,524,903
EL TELEGRAFO C.	27,437	
INTACO ECUADOR	19,334	
TRUST FIDUCIARIA	18,177	
COPECE UNIDAD EDUCATIVA	16,449	61,406
UNIVERSIDAD DEL PACIFICO	12,351	88,463
VELEZ & ASOCIADOS	8,500	
CEDEGE	0	1,200,000
BPO ASESORES EMPRESARIALES		516,685
MONDEUS S.A.		202,808
BUEN HOGAR		
ZOFRAGUA S.A.		83,434
VANIDER		53,946
<b>TOTAL</b>	<b>23,580,517</b>	<b>17,564,198</b>

La estructura operativa de la Compañía termina el ejercicio 2010 con 1,243 colaboradores en nómina ( 433 a Dic. 2009), existiendo el incremento por el inicio de la Obra Estación Monteverde y Mocolí de Inmosolución.

En lo que se refiere al aporte al Estado, para el año 2010 en su calidad de sujeto pasivo, agente de retención y percepción de Impuestos, a continuación se presenta un resumen de los impuestos y contribuciones pagados al Servicio de Rentas Internas, IESS y los beneficios a los colaboradores que representa la carga tributaria real es el siguiente :



CONCEPTO	2010
Impuesto a la renta	193,038
Retenciones en la Fuente del impuesto a la Renta	281,276
Impuesto al valor Agregado y retenciones IVA	2,439,756
Impuesto de Patentes	816
Impuesto del 1.5 por mil	8,406
Impuesto a los vehículos	3,409
Impuesto del dos por mil	1,223
Contribución Superintendencia de Compañías	3,802
Participacion de los trabajadores en las utilidades	138,161
Aportes personales y patronales IESS	517,491
Fondo de reserva IESS	200,498
Pagos de Beneficios Sociales	183,644
<b>Total de Carga Tributaria Real</b>	<b>3,971,521</b>

La rentabilidad de la Compañía sobre el Patrimonio pasó de 52% en el año 2009 al 23% para el presente ejercicio, originada por el incremento patrimonial al mantener el resultado neto del ejercicio 2009, con lo que se aumento la base de cálculo a pesar del incremento de la utilidad neta, el gasto administrativo se mantienen en los niveles presupuestados.

Los resultados financieros para el período 2010 arrojan una utilidad neta de US. \$ 530,888 con un incremento del 13% en relación al año 2009, debemos tomar en cuenta que para el presente ejercicio la Compañía aprovisiono con cargo a resultados el 100% de la cartera vencida por cobrar a clientes, a este respecto se ha iniciado el cobro por la vía judicial de la cartera adeudada por el cliente Mondeus S.A.

Los Activos de la Compañía tuvieron un incremento del 54% originado principalmente por los anticipo de obras recibidos de los clientes, valores que se mantienen en las cuentas bancarias de la Compañía, los Pasivos aumentaron 71% por los Anticipos de clientes y por los valores por pagar por recaudaciones fiscales y aportes al IESS, adicionalmente se incremento la cuenta por pagar por deuda contraída para adquisición de maquinaria.

Entre las cuentas de Activo de mayor significancia tenemos la cartera de clientes que representa el 58% del total y la cuenta Caja Bancos con el 32% que incluyen inversiones en Fideicomisos Inmobiliarios, el saldo lo representa valores por anticipo a proveedores y Activos Fijos.

En lo que se refiere a los Pasivos tienen una participación importante la cuenta de Anticipo de obras con el 40%, la cuenta por pagar a proveedores y obligaciones fiscales y con el personal con el 18% del total de Activos, el 7% lo representa obligaciones con entidades financieras y entidades locales.

El Patrimonio representa el 35%, en el año 2009 fue del 42% sobre Activos, de este total el 60% lo constituye aportes de capital y reserva y el 40% en utilidades retenidas y del ejercicio.

El resumen de los Estados Financieros es el siguiente:



**CONSTRUCTORA VALERO S.A.**  
**Balance General**  
**31 de Diciembre de 2010**

<b>1</b>	<b>ACTIVO</b>	<b>7,159,607</b>
<b>11</b>	<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>6,523,300</b>
<b>111</b>	<b>CAJA-BANCOS</b>	<b>1,827,526</b>
<b>1112</b>	<b>BANCOS</b>	<b>1,827,526</b>
<b>112</b>	<b>INVERSIONES CORTO PLAZO</b>	<b>471,160</b>
<b>113</b>	<b>CUENTAS POR COBRAR</b>	<b>3,596,923</b>
<b>1131</b>	<b>CUENTAS POR COBRAR CLIENTES</b>	<b>3,216,744</b>
<b>1132</b>	<b>PRESTAMOS Y ANTICIPOS A EMPLEADOS</b>	<b>52,859</b>
<b>1135</b>	<b>DEUDORES VARIOS</b>	<b>140,683</b>
<b>1136</b>	<b>SERVICIO DE RENTAS INTERNAS</b>	<b>186,636</b>
<b>114</b>	<b>OTROS ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>627,691</b>
<b>1143</b>	<b>PAGOS ANTICIPADOS</b>	<b>627,691</b>
<b>12</b>	<b>ACTIVO FIJO</b>	<b>521,860</b>
<b>122</b>	<b>DEPRECIABLE</b>	<b>747,653</b>
<b>129</b>	<b>(DEPRECIACION ACUMULADA)</b>	<b>-225,793</b>
<b>13</b>	<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>114,448</b>
<b>132</b>	<b>INVERSIONES</b>	<b>114,448</b>
	<b>Total Activo</b>	<b>7,159,607</b>
<b>2</b>	<b>PASIVO</b>	<b>4,312,142</b>
<b>21</b>	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>4,312,142</b>
<b>211</b>	<b>CUENTAS POR PAGAR</b>	<b>3,331,977</b>
<b>2111</b>	<b>PROVEEDORES LOCALES</b>	<b>368,162</b>
<b>2112</b>	<b>ANTICIPO DE CLIENTES</b>	<b>2,866,168</b>
<b>2114</b>	<b>SOBREGIROS</b>	<b>97,647</b>
<b>212</b>	<b>OBLIGACIONES PATRONALES</b>	<b>223,280</b>
<b>213</b>	<b>CUENTAS X PAGAR</b>	<b>417,238</b>
<b>214</b>	<b>IMPUESTOS FISCALES</b>	<b>339,648</b>
	<b>Total Pasivo</b>	<b>4,312,142</b>
<b>3</b>	<b>PATRIMONIO</b>	<b>1,926,391</b>
<b>31</b>	<b>CAPITAL</b>	<b>1,311,500</b>
<b>32</b>	<b>RESERVAS</b>	<b>193,407</b>
<b>38</b>	<b>RESULTADOS</b>	<b>421,483</b>
	<b>Resultado del Ejercicio Actual</b>	<b>921,074</b>
	<b>Total Capital</b>	<b>2,847,465</b>
	<b>Total Pasivo + Patrimonio</b>	<b>7,159,607</b>



**CONSTRUCTORA VALERO S.A.**  
**Estado de Resultados**  
**Periodo: 1-Enero-2010 a 31-Diciembre-2010**

<b>4</b>	<b>INGRESOS</b>	<b>23,850,200</b>
<b>41</b>	<b>INGRESOS POR OBRAS</b>	<b>23,850,200</b>
<b>411</b>	<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>19,308,784</b>
<b>4111</b>	<b>INGRESOS POR OBRAS</b>	<b>16,834,189</b>
<b>4112</b>	<b>INGRESO POR SERVICIOS</b>	<b>251,667</b>
<b>4113</b>	<b>INGRESOS POR CERTIFICAR</b>	<b>2,222,928</b>
<b>413</b>	<b>INGRESOS NO OPERACIONALES</b>	<b>3,599,819</b>
<b>4131</b>	<b>INGRESOS POR REEMBOLSO</b>	<b>3,599,819</b>
<b>414</b>	<b>OTROS INGRESOS</b>	<b>941,597</b>
	<b>Total Ingresos</b>	<b>23,850,200</b>
<b>5</b>	<b>COSTOS</b>	<b>22,929,126</b>
<b>51</b>	<b>COSTO OPERACIONAL</b>	<b>21,589,454</b>
<b>511</b>	<b>COSTO DE OBRA POR EJECUCION</b>	<b>17,954,577</b>
<b>5111</b>	<b>MANO DE OBRA</b>	<b>2,946,493</b>
<b>5112</b>	<b>MATERIALES</b>	<b>7,603,217</b>
<b>5113</b>	<b>COSTOS INDIRECTOS</b>	<b>3,678,928</b>
<b>5114</b>	<b>COSTOS DIRECTOS</b>	<b>3,725,938</b>
<b>512</b>	<b>COSTO DE OBRA POR ADM (REEMBOLSO)</b>	<b>3,599,819</b>
<b>5121</b>	<b>MANO DE OBRA</b>	<b>1,273,662</b>
<b>5122</b>	<b>MATERIALES</b>	<b>1,081,516</b>
<b>5123</b>	<b>COSTOS INDIRECTOS</b>	<b>1,244,641</b>
<b>5131</b>	<b>COSTO DE MAQUINARIA</b>	<b>35,058</b>
<b>52</b>	<b>GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS</b>	<b>1,339,672</b>
<b>521</b>	<b>GASTOS DE PERSONAL</b>	<b>345,416</b>
<b>5211</b>	<b>REMUNERACIONES Y BENEFICIOS SOCIALES</b>	<b>37,161</b>
<b>5212</b>	<b>OTROS GASTOS DE PERSONAL</b>	<b>252,904</b>
<b>5213</b>	<b>HONORARIOS PROFESIONALES</b>	<b>55,351</b>
<b>522</b>	<b>GASTOS GENERALES</b>	<b>976,866</b>
<b>5221</b>	<b>SERVICIOS GENERALES</b>	<b>246,930</b>
<b>5222</b>	<b>SUMINISTROS</b>	<b>6,100</b>
<b>5223</b>	<b>IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES</b>	<b>13,431</b>
<b>5224</b>	<b>DÉPRECIACION Y AMORTIZACIONES</b>	<b>47,102</b>
<b>5225</b>	<b>PROVISIONES</b>	<b>663,303</b>
<b>523</b>	<b>INTERESES Y COMISIONES</b>	<b>17,390</b>
<b>5231</b>	<b>INTERESES</b>	<b>15,398</b>
<b>5232</b>	<b>SERVICIOS</b>	<b>1,992</b>
	<b>Total Gastos</b>	<b>22,929,126</b>
	<b>Resultado del Ejercicio Actual</b>	<b>921,074</b>



Un resumen de los principales índices financieros comparándolos con los requerimientos exigidos por el Registro de Compras Públicas ( RUP ), es el siguiente:

INDICES RUP	Requerido	Constituido	
		2010	2009
Liquidez	$\geq 1$	1.51	1.64
Endeudamiento	$< 1.50$	1.51	1.41
Estructural	$\geq 0.30$	0.40	0.42

Adjunto al presente, el informe emitido por nuestros Auditores Externos Auditgroup S.A., sobre los Estados Financieros al 31 de Diciembre del 2010 que contiene una opinión limpia sobre los mismos, para que su contenido sea conocido por Junta General.

### **1.2 CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS**

Durante el presente año la gestión de la Administración se ha enmarcado dentro de las directrices definidas por la Junta General y los Estatutos Internos.

### **1.3 INFORMACION SOBRE HECHOS EXTRAORDINARIOS DURANTE EL EJERCICIO 2010**

En el periodo 2010 la Junta General de accionistas aprobó los términos de la póliza de garantía emitida por Seguros Equinoccial a favor de Petroecuador para garantizar el buen uso de anticipo y cumplimiento del contrato de la obra Estación Monteverde, las garantías entregadas consisten en pagarés suscritos a favor de terceros que constituyeron garantías reales a favor de la Compañía de seguros, esta póliza vence en Marzo 25 del 2011.

### **1.4 PROPUESTA PARA DISTRIBUCION DE UTILIDADES**

La Utilidad neta del ejercicio económico 2010 a disposición de los Accionistas se detalla a continuación:

<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>921,074</b>
<b>(-) Participación de trabajadores</b>	<b>138,161</b>
<b>Utilidades antes de Impuesto a la Renta</b>	<b>782,913</b>
<b>Impuesto a la Renta</b>	<b>214,938</b>
<b>Utilidad Neta</b>	<b>567,975</b>
<b>10% Fondo de Reserva Legal</b>	<b>56,798</b>
<b>Utilidad a disposición de accionistas</b>	<b>511,178</b>



De acuerdo a la normativa fiscal vigente, las Empresas que reinviertan sus utilidades tienen una reducción del 10% de la tarifa sobre el valor a reinvertir, la Compañía el próximo año tiene proyectado la inversión de proyectos relacionadas con la actividad del negocio, por lo expuesto me permito recomendar a la Junta de accionistas acogerse a este incentivo tributario y capitalizar la utilidad en los términos establecidos en la norma tributaria vigente, con este incremento el capital pagado de la compañía alcanzaría el millón de dólares, es importante mencionar que la instrumentación legal del aumento de capital debe quedar concluido antes de Diciembre del 2011.

### **1.5 ESTRATEGIAS PARA EL EJERCICIO ECONOMICO DEL 2011**

Para el año 2011, el país debe enfrentar varios retos en materia económica y política que en parte estará dado con los cambios en la estructura judicial del país que el ejecutivo ha patrocinado con la convocatoria a Consulta popular a mediados del año 2011, adicionalmente ha entrado en vigencia el código de Producción cuyo reglamento esta a la espera de su aprobación para aplicar esta norma que tienen importantes cambios en la forma de realizar

negocios en el País. Es importante estar atentos a esta norma legal para evaluar los riesgos y oportunidades que su aplicación implica.

Nuestra Empresa tiene proyectado realizar inversiones de tipo inmobiliario para desarrollar *proyectos relacionados con el plan de vivienda* que el Gobierno ha iniciado, adicionalmente se participará en concursos privados de oferta para poder acceder a negocios que aporten márgenes de utilidad al presupuesto operativo del año 2011.

De acuerdo a lo establecido por la Superintendencia de Compañías la Empresa deberá aplicar las *Normas Internacionales de Información Financiera* a partir del año 2011, siendo el año 2010 el período de transición, para este propósito se ha contratado una consultoría que nos permita cumplir la norma y realizar los ajustes correspondiente por la implementación de los cambios, el resultado de este proceso se presentará en el primer semestre del 2011.

Conforme al Art. 1 de la resolución N. 2004.QIJ 001, la Gerencia General certifica:

- Que nuestro software cumple con todos los requisitos con relación a la propiedad intelectual y derechos de autor.

La Gerencia General agradece muy sinceramente a los ejecutivos, empleados, obreros y proveedores en general, el apoyo y la dedicación que nos brindaron en cada momento, para el logro de los objetivos en este período.

A los señores accionistas reiteramos vez más, muchas gracias por su confianza y apoyo.

En caso de ser necesario estoy a la disposición de los Señores Accionistas para ampliar el presente informe.

Atentamente,



**ARQ. MARCELO PAREDES MOLINA**  
Gerente General

