INFORME DE COMISARIO DEL AÑO 2010 A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

Dando cumplimiento a la Ley de Compañías pongo a consideración de los Señores Accionistas de CONSTRUCTORA DE CAMINOS S.A. el informe de comisario.

De acuerdo al libro de acciones y accionistas de la empresa Constructora de Caminos S.A. los accionistas y las acciones se han mantenido de la siguiente manera:

No.	Nombre del socio	Capital Suscrito y Pagado	Porcentaje
1	ALVARADO CALLE CARLOS RIGOBERTO	1'273.157,00	74,72%
2	HEREDEROS DE OCHOA CHICA ARCESIO Y OTROS	189.787,00	11,14%
3	SALGADO ESPINOZA CARLOS OSWALDO	189.277,00	11,11%
4	GUZMAN GARCIA DEWI JANELLE	51.783,00	3,04%
	TOTAL	**US$ 1'704.004,oo**	**100,oo%**

Los registros contables se encuentran debidamente llevados de acuerdo a las Técnicas y Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC, en consecuencia las notas explicativas y conceptos son de fácil comprensión para cualquier persona que desee conocer estos registros.

Los comprobantes que respaldan los Balances como comprobantes de diario, comprobantes de pago, comprobantes de ingresos, están debidamente archivados con los documentos legales que garantizan su registro, así también constan las firmas y sellos que avalan la legitimidad del trámite.

Las conciliaciones bancarias son realizadas mensualmente y archivadas sin observarse ningún problema.

Los roles de pago se los realiza con normalidad, a su debido tiempo durante los meses de actividad y con progresivo retraso durante la inactividad.

Las obligaciones tributarias están retrasadas al igual que con el Seguro Social, sin embargo se están realizando negociaciones para hacer cruce de créditos y deudas con el primero y un Convenio Administrativo de Pago con el segundo.

Los recursos humanos de la Compañía se han mantenido en los niveles necesarios para generar el trabajo suficiente que ha requerido el proyecto que se realizó durante el año.

ANALISIS DE LOS ACTIVOS:

Los rubros de caja y bancos suman $219.633,30 lo que nos indica que al finalizar el año la compañía contó con liquidez para realizar sus actividades de manera suficiente.

Las cuentas de activos exigibles se han reducido respecto al 2009 el 32% siendo la mayor disminución la de "Cuentas por cobrar Proyectos", pasó de US$1'060.000,oo a US$107.471,67 lo cual indica que la actividad mermó lo que indica que tal vez hubieron menos trabajos. Ésta cuenta paso de ser el 19% de los activos exigibles en el 2009 al 3% en 2010.

La cuenta que registra la segunda variación más importante es "Impuestos anticipados", varió en –US$444.390,24, es decir en -46%. Se evidencia la recuperación del IVA., tiene un valor de US$524.506,76 y constituye el 14% de los mismos.

La cuenta que registra la tercera variación más importante es "Anticipos a Proveedores-Contratistas y otros", varió en –US$416.540,38, es decir en -13%. Se evidencia la recuperación de los anticipos hechos a los subcontratistas principalmente. Ésta cuenta es la más representativa de los activos exigibles, tiene un valor de US$2'835.698,29 y constituye el 76% de los mismos.

Las cuentas "fideicomiso por cobrar", "préstamos a empleados" y "fondos en garantía" constituyen apenas el 6,7% de los activos exigibles, lo que indica que las anteriores cuentas son las relevantes, sin embargo, no significa que son despreciables, ya que suman US$250.400,03.

Dentro de los Activos Realizables, las cuentas "Inventario de materiales y suministros" e "importaciones en tránsito" no se han alterado desde el año anterior. La cuenta de "importaciones en tránsito" tiene a fin de año un valor de $32.770,90 y refleja repuestos que se han comprado. No es un valor importante respecto al total de los inventarios pues es el 1,7% de los activos realizables.

Los activos realizables que variaron considerablemente son los "proyectos en proceso" ya que de un año a otro se redujeron en un 49%. Habrá que tomar en cuenta su movilidad durante la ejecución de los proyectos, sobre todo en el de la Vía Zhud Biblián pues constituyen el 83% de los activos realizables y el 27,7% de los activos corrientes.

Los activos fijos depreciables aumentaron ligeramente en $12.660,34, reflejándose adquisiciones bajas de nuevos activos fijos.

En cuanto a los Activos Fijos, los "activos no depreciables" constituyen el 10% del total de activos fijos y no han variado desde el año 2009.

ANALISIS DE LOS PASIVOS:

Dentro de los "pasivos corrientes" las cuentas relevantes son:

La cuenta "Anticipos de contratos por pagar" que suman US$2'500.993,75 y representa el 61% de los Pasivos Corrientes. Es indicativo de que, a pesar de los problemas, con el trabajo en el proyecto Zhud-Biblián se disminuyeron los anticipos del contrato en un 54,7%, respecto al año anterior.

"Obligaciones con Bancos, Financieras y Otros" asciende a $360.015,83 y representa el 9% de los pasivos corrientes.

Los valores de "Cuentas por Pagar", "Cuentas por pagar al IESS", "Retenciones por pagar al SRI", "Cuentas por pagar Empleados" y "Provisiones por pagar" representan en conjunto US$824.870,10 y constituyen el 20% del pasivo corriente. El aumento respecto al año anterior es de $310.661, es decir el 60%.

De las cuentas de los pasivos a largo plazo la más representativa es la de "Obligaciones con Bancos, financieras-otros" con un valor de $145.714,59; representa el 85% de dichos pasivos, sin embargo, apenas el 2,8% del total del pasivo.

ANALISIS DEL PATRIMONIO:

Las cuentas del patrimonio disminuyeron debido a la reducción de los aportes para futura capitalización, y apenas aumentaron en US$2.627,83 respecto al final del 2009 debido a la cuenta de "Resultado del ejercicio".

ANALISIS DE LAS CUENTAS DEL ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS:

Las "Ventas netas" llegaron a US$9'288.179,85 disminuyendo respecto al año anterior en $2'413.124,34, lo que refleja una reducción de un 20,6%.

El "Costo de Ventas de los proyectos", respecto a los ingresos operacionales, tuvo un leve incremento al pasar del 95,3% en el 2009 al 96,1% en el 2010 afectado principalmente por los costos del proyecto Zhud-Biblián.

Los "Gastos Administrativos" disminuyeron pues pasaron de US$545.035,12 a US$359.641,64 y respecto a los ingresos el porcentaje bajó del 4,7% al 3,9%. Esto se debe a la disminución mayor de los gastos respecto a la de los ingresos por la actividad de la Compañía.

La utilidad se mantiene baja, alcanzó a $2.627,83 sin embargo que la actividad de la empresa tiende a estabilizarse, con lo que se prevé mejorará su desempeño.

ANALISIS DE RAZONES FINANCIERAS:

Índice de Solvencia: $\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} = \frac{5'897.900,35}{4'085.065,15} = 1,44$

Prueba Ácida: $\frac{\text{Activo Corriente - Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}} = \frac{5'897.900,35 - 1'960.190,30}{4'085.065,15} = 0,96$

Capital de trabajo :
Activo Corriente – Pasivo Corriente = $5'897.900,35 - $4'085.065,15= $1'812.835,2

Los índices anteriores nos muestran que a final de año, a pesar de la disminución de la actividad, existe suficiente liquidez para la ejecución de los proyectos.

Índice de Garantía: $\frac{\text{Activo Total}}{\text{Pasivo Total}} = \frac{9'195.601,80}{5'128.177,33} = 1,79$

El indicador anterior nos muestra que existen 1,79 veces los activos para respaldar a las deudas de la empresa.

Índice Estructural: $\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo Total}} = \frac{4.067.424,47}{9'195.601,80} = 0,44$

En este indicador se muestra que el 44% de la propiedad es de los accionistas de la empresa.

Índice de Endeudamiento: $\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}} = \frac{5'128.177,33}{9'195.601,80} = 0,56$

Con el índice de endeudamiento medimos que el 56% de los activos han sido obtenidos con deuda.

Apalancamiento total: $\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}} = \frac{5'128.177,33}{4.067.424,47} = 1,26$

En el apalancamiento total se nos muestra que los pasivos superan al patrimonio en un 26%.

Rotación de Cuentas por Cobrar: $\frac{\text{Ingresos Operacionales}}{\text{Cuentas por Cobrar}} = \frac{9'288.179,85}{107.471,67} = 86,4$

Con la rotación de las cuentas por cobrar se evidencia que la actividad de la empresa ha sido importante pese a los problemas de liquidez.

Rotación de Cuentas Por Pagar: $\frac{\text{Gastos Operacionales}}{\text{Cuentas por Pagar}} = \frac{8'925.910,38}{399.131,10} = 22,36$

CONCLUSIONES:

Los estados financieros reflejan la realidad de la Compañía como es de su conocimiento Señores Accionistas. La facturación ha disminuido debido principalmente a las dificultades del Proyecto de la Carretera Zhud-Biblián, aunque en los meses trabajados es evidente un alto nivel de trabajo. Sin

embargo de esto, las demoras de los cobros de las planillas complicaron la liquidez durante el año pasado.

Los retrasos de los pagos al Seguro Social, a los trabajadores y a algunos proveedores seguirán latentes durante el siguiente año hasta culminar sobre todo el proyecto de la Vía Zhud-Biblián. Se deberá trabajar bastante con el banco del Austro, ya que serán quienes proporcionen la liquidez que requiere el volumen de trabajo de la Constructora.

Es importante mantener la actividad de maquinarias que están funcionando actualmente, como la planta de asfalto y que permite pagar sus gastos. Por otro lado se tiene que buscar nuevos proyectos viales. Otra alternativa son los proyectos de vivienda que tienen déficit en la ciudad y en el que se puede aportar con un gran valor, por el conocimiento y equipos con los que se cuenta. Esta diversificación permitirá disminuir el efecto de los ciclos de iliquidez que generan los proyectos de vías, así como disminuirá el riesgo de la empresa el depender de la construcción de las carreteras además que tendrá posibilidad de aumentar su rentabilidad.

Atentamente,

Lic. Jorge Rodas
COMISARIO PRINCIPAL

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
INTENDENCIA DE CUENCA
15 JUN 2011

C.P.A. Yola Astudillo Ortiz