

*Gallegos Lara # 806 y Huancavilca,
Telf.: 510-1537, Cel. (09)2-113156 Email: rmartillo7@msn.com
Guayaquil - Ecuador*

Concesionaria del Guayas CONCEGUA S.A.

*Estados financieros por los Años Terminados el 31 de
Diciembre del 2011 y 2010
e Informe del Comisario*



Contenido

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	3
Estado de Resultados	4
Estado de Cambios en el Patrimonio	5
Estado de Flujos de Efectivo	6
Notas a los Estados Financieros	7
I. Comentario sobre las Operaciones del año.....	7
1 - Marco referencial.....	7
2 - Principales Actividades de la Compañía.....	7
II. Análisis Comparativo.....	7
3 - Efectivo y Equivalentes de Efectivo.....	7
4 - Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	8
5 - Propiedades y Equipo.....	8
6 - Derecho de concesión en red vial	8
7 - Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.....	8
8 - Impuesto por pagar.....	9
9 - Provisiones de beneficios a empleados.....	9
10 - Cuentas por pagar a largo plazo.....	9
11 - Patrimonio de Accionistas	9
Anexo 1 - Inversión en vías.....	12
Anexo 2 - Propiedades y equipo	13

Abreviaturas usadas

HCPG	Honorable Consejo Provincial del Guayas
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
REEF	Restablecimiento del Equilibrio Económico Financiero
US\$	Dólares de Estados Unidos de América



Ing. Raúl Martillo

Gallegos Lara # 806 y Huancavilca,
Telf.: 510-1537, Cel. (09)2113156 Email: rmartillo7@msn.com
Guayaquil - Ecuador

Informe de Comisario al 31 de Diciembre del 2011 y 2010

A los Señores Accionistas
de **Concesionaria del Guayas CONCEGUA S.A.**



En Cumplimiento con la obligación de Comisario que ustedes, señores accionistas, me asignaron, a continuación informo el resultado de mi gestión durante el año que terminó 31 de Diciembre del 2011 y 2010.

1. Durante el ejercicio que informo, he actuado de acuerdo con las atribuciones del Art. 321 de la Ley de Compañías y el reglamento para requisitos de información promulgada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución 92.1.4.3.014 de septiembre 18 de 1992.
2. Los estados financieros de Concesionaria del Guayas CONCEGUA S.A., concuerdan con los importes registrados en los libros de contabilidad, los cuales han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera NIIF y Normas Internacionales de Contabilidad NIC.
3. Cuantas veces he considerado necesario, me he reunido con los funcionarios de la Compañía, para tratar lo que ha sido conveniente en las circunstancias, particularmente luego de recibir los estados financieros.
4. Los administradores han cumplido con las disposiciones y normas legales, estatutarias, reglamentarias y las políticas establecidas por el directorio. Concordamos con el informe del Gerente General que se presentará a consideración de ustedes, por el ejercicio terminado el 31 de Diciembre del 2011 y 2010.
5. La Compañía mantiene vigente las pólizas de seguro necesarias para proteger sus activos.
6. Los libros de actas de Junta General de Accionistas y del Directorio, libro de acciones, comprobantes de contabilidad, se llevan y se conservan de acuerdo con las disposiciones legales vigentes.
7. He cumplido con las obligaciones legales y profesionales, con absoluta independencia de criterio, y ejercido el derecho ilimitado de inspección y vigilancia, en forma razonable, sobre las operaciones de la Compañía, sin dependencia de la administración y en interés de ustedes, señores accionistas.

8. La infraestructura funcional Concesionaria del Guayas CONCEGUA S.A. ha sido diseñada para disponer de un control interno contable y administrativo adecuado en un grado razonable de seguridad de que los activos están salvaguardados contra pérdida por uso o disposición no autorizados, y que las transacciones han sido efectuadas adecuadamente para permitir la preparación de los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados.
9. En mi opinión la administración de Concesionaria del Guayas CONCEGUA S.A. ha cumplido razonablemente las normas legales, estatutarias, así como todas aquellas resoluciones dictadas por la Junta General de Accionistas y por el Directorio de la Compañía.

Este informe es exclusivo para los Accionistas, Directores y Administradores de Concesionaria del Guayas CONCEGUA S.A., así como para la Superintendencia de Compañías del Ecuador, y no puede ser utilizado para otro propósito.

De los señores Accionistas, muy atentamente



Ing. Raúl Martillo
Comisario

Guayaquil, Mayo del 2012



CONCESIONARIA DEL GUAYAS CONCEGUA S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010 (EXPRESADO EN US DÓLARES)

ACTIVOS	Notas	2011	2.010
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	780.630	653.663
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	4	5.084.243	642.969
Inventarios		245.836	
Otros activos		26.906	47.758
Total activos corrientes		<u>6.137.615</u>	<u>1.344.390</u>
Activos no corrientes			
Propiedades y equipo	5	1.161.261	1.026.468
Derecho de concesión en red vial	6	8.179.814	16.792.761
Activo por impuesto diferido		3.912	3.469
Otros activos		2.336	160
		<u>15.484.938</u>	<u>19.167.248</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVO			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	7	399.860	659.004
Impuestos por pagar	8	720.296	159.079
Provisiones por beneficios a empleados	9	511.229	303.448
Total pasivos corrientes		<u>1.631.385</u>	<u>1.121.531</u>
Pasivos no corrientes			
Cuentas por pagar a largo plazo	10	3.899.333	10.030.149
Provisiones por beneficios a empleados		44.894	37.563
Total pasivos no corrientes		<u>3.944.227</u>	<u>10.067.712</u>
Total pasivos		<u>5.575.612</u>	<u>11.189.243</u>
PATRIMONIO			
	11		
Capital social		6.800.000	6.800.000
Reserva legal		676.754	567.582
Utilidades retenidas		2.432.572	610.423
		<u>15.484.938</u>	<u>19.167.248</u>



CONCESIONARIA DEL GUAYAS CONCEGUA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(EXPRESADO EN US DÓLARES)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos por peajes, pontazgo y compensación de tarifas del concedente	29.896.669	25.739.649
Costo de explotación de vías concesionadas	<u>22.006.062</u>	<u>20.261.091</u>
Utilidad bruta	<u>7.890.607</u>	<u>5.478.558</u>
Gastos administrativos	4.156.869	2.929.289
Otros egresos, neto	<u>1.046.852</u>	<u>1.108.488</u>
	<u>5.203.721</u>	<u>4.037.777</u>
Utilidad operacional	<u>2.686.886</u>	<u>1.440.781</u>
Gastos por intereses	<u>2.630</u>	<u>2.011</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	<u>2.684.256</u>	<u>1.438.770</u>
Impuesto a la renta	<u>754.311</u>	<u>388.912</u>
Utilidad neta y resultado integral del año	<u>1.929.945</u>	<u>1.049.858</u>
Utilidad por acción (dólares)	<u>0,28</u>	<u>0,15</u>



CONCESIONARIA DEL GUAYAS CONCEGUA S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
 (EXPRESADO EN US DÓLARES)

	Capital social	Reservas		Resultados acumulados		
		Reserva Legal	Reserva facultativa	Por aplicación inicial de NIIF	Resultados	Total
Saldos al 1 de enero del 2010	5.800.000	528.389		(439.434)	2.079.549	7.968.504
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 2010:						
Aumento de capital	1.000.000	(76.402)			(923.598)	
Pago de dividendos					(1.040.357)	(1.040.357)
Apropiación reserva legal, sobre resultados del 2009		115.595			(115.595)	
Utilidad neta y resultado integral del año					1.049.858	1.049.858
Transferencia del efecto de adopción NIIF sobre resultados del 2010				(41.871)	41.871	
Saldos al 31 de diciembre del 2010	6.800.000	567.582		(481.305)	1.091.728	7.978.005
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 2011:						
Apropiación reserva legal, sobre resultados del 2010		109.173			(109.173)	
Transferencia a reserva facultativa			983.933		(983.933)	
Otros movimientos menores					1.377	1.377
Utilidad neta y resultado integral del año					1.929.945	1.929.945
Saldos al 31 de diciembre del 2011	6.800.000	676.754	983.933	(481.305)	1.929.944	9.909.326



CONCESIONARIA DEL GUAYAS CONCEGUA S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010 (EXPRESADO EN US DÓLARES)

	<u>2.011</u>	<u>2.010</u>
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:		
Utilidad neta del año	1.929.945	1.049.858
Más (menos) - cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:		
Depreciaciones y amortizaciones	906.193	1.222.603
	<u>2.836.138</u>	<u>2.272.460</u>
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(4.441.274)	173.502
Inventarios	(245.836)	
Otros activos	20.852	7.870
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(259.145)	(1.773.676)
Impuestos por pagar	561.217	(46.665)
Provisiones	<u>207.781</u>	<u>(52.708)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>(1.320.267)</u>	<u>580.785</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Bajas en vías	8.052.045	
Ventas/bajas de propiedades, planta y equipo	108.329	206.986
movimientos de otros activos y pasivos	6.090	761
Adiciones de propiedades, planta y equipo	<u>(588.413)</u>	<u>(690.371)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>7.578.051</u>	<u>(482.624)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Efectivo recibido por nuevos préstamos con instituciones financieras		897.167
Efectivo pagado por préstamos con instituciones financieras	(6.130.816)	
Pago de dividendos		<u>(1.040.357)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(6.130.816)</u>	<u>(143.190)</u>
(Disminución neta) incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	126.968	(45.030)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>653.662</u>	<u>698.692</u>
	780.630	653.662



CONCESIONARIA DEL GUAYAS CONCEGUA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

I. Comentario sobre las Operaciones del año

1 - Marco referencial.

El 13 de marzo del 2000, fue aprobada la Ley Fundamental para la Transformación Económica del Ecuador, mediante la cual se estableció el reemplazo de circulación del sucre ecuatoriano por el dólar norteamericano. Los procedimientos de ajuste fueron promulgados en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad – NEC No. 17 “Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización” y fueron aplicados a esa fecha.

Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con las NIIF, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en Inglés), las cuales incluyen las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y los pronunciamientos del Comité de Interpretaciones (CINIIF y SIC por sus siglas en Inglés). Hasta el 31 de diciembre del 2010, los estados financieros fueron preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), sin embargo al 1 de enero del 2011, los mismos fueron ajustados en cumplimiento con las NIIF y NIC.

2 - Principales Actividades de la Compañía

En octubre de 1998 la Compañía suscribió un contrato de Concesión de Obra Pública para la Rehabilitación, Mantenimiento, Mejoramiento, Explotación y Administración de las carreteras de la Provincia del Guayas del Grupo No. 2 que incluye:

No.	Vía	Longitud (Km.)
1	Duran – El Triunfo – Bucay	92.5
2	Durán – Boliche	25.4
3	Km. 26 – Puerto Inca – Naranjal	55.0
4	Km. 26 – Milagro	14.0
5	Milagro, Naranjito – Bucay	61.2
Longitud Total:		248.1

II. Análisis Comparativo.

3 - Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 las variaciones son como sigue:



CONCESIONARIA DEL GUAYAS CONCEGUA S.A.

	2.011	2010
Caja	2.200	1.350
Bancos	778.430	652.313
	780.630	653.663

4 - Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

Esta compuesto como sigue:

	2.011	2010
Inversiones fiduciarias	1.260.579	512.368
Anticipo a proveedores	6.500	61.469
Relacionadas	3.804.735	7.413
Cuentas por cobrar empleados	170	24.855
Deudores varios	12.259	36.864
	5.084.243	642.969

5 - Propiedades y Equipo

Las variaciones de las propiedades y equipo se originan principalmente por las adquisiciones de vehículos y equipo de computación como se demuestra en el Anexo 2.

6 - Derecho de concesión en red vial

Representa los valores invertidos por la compañía para la rehabilitación, mantenimiento, mejoramiento, explotación y administración de las carreteras de la Provincia del Guayas, ver Anexo 1, e incluye principalmente:

- Los trabajos iniciales corresponden a los costos incurridos desde la firma del contrato de concesión hasta la finalización de la Etapa I.
- La rehabilitación anticipada incluye los rubros de rehabilitación vial, señalización, automatización de estaciones de peaje, estudio y servicios entre otros.
- Las estaciones de peaje incluyen equipos de computación, muebles y enseres, construcción e instalación parcial de los sistemas automatizados para el cobro de peajes.

7 - Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

La variación está compuesta como sigue:



CONCESIONARIA DEL GUAYAS CONCEGUA S.A.

	2.011	2010
Acreeedores varios	16.262	-
Provedores	383.598	-
Fideicom BCE-Comp. Trifa HCPG	-	522.466
Impuesto y Contribuciones Varias	-	60.024
Aportes al I.E.S.S.(Patro.e Indiv)	-	5.853
OPEVIAL	-	70.662
	399.860	659.004

8 – Impuesto por pagar

Esta compuesta como sigue:

	2.011	2010
Impuesto a la renta	500.934	142.678
Retenc.en la Fuente IVA	156.450	7.659
Retenc.en la Fuente - Impuesto a la renta	62.037	7.514
Retenc.Imp.a la Renta Empleados	876	1.229
	720.296	159.079

9 - Provisiones de beneficios a empleados

Las variaciones en esta partida se componen como sigue:

	2.011	2010
Participación a Trabajadores	473.692	273.989
Décimo Tercer Sueldo	4.245	2.267
Décimo Cuarto Sueldo	3.629	5.016
Vacaciones	25.873	19.909
Fondo de Reserva	3.790	2.267
	511.229	303.448

10 – Cuentas por pagar a largo plazo

Las variaciones están compuestas como sigue:

	2.011	2010
CONORTE S.A.	1.348.478	648.478
Hidalgo e Hidalgo S. A.	2.550.855	9.381.671
	3.899.333	10.030.149

11 – Patrimonio de Accionistas

Al 31 de Diciembre del 2011 el capital social y patrimonio de la compañía esta compuesto como sigue:



CONCESIONARIA DEL GUAYAS CONCEGUA S.A.

Accionistas	Nº. Acciones	% Partic.	Valor
Hidalgo & Hidalgo S.A.	6.630.000	97,50%	6.630.000
Construroca S.A.	170.000	2,50%	170.000
Total Capital Social	6.800.000	100,00%	6.800.000
Reservas			1.660.687
Resultados acumulados			1.448.639
Total Patrimonio			9.909.326

III. Índices Financieros

Los principales índices financieros del periodo y su evolución en relación con el periodo anterior son como sigue:

13 - Índices de liquidez

	2011		2010
1. Razon corriente			
Activos Corrientes	6.137.614,53		1.344.389,82
-----	-----	= 3,76	-----
Pasivos Corrientes	1.631.384,62		1.121.531,42
			= 1,20
2. Prueba Ácida			
Act. Ctes. (menos inv.)	5.891.778,86		1.344.389,82
-----	-----	= 3,61	-----
Pasivos Corrientes	1.631.384,62		1.121.531,42
			= 1,20
3. Porción de Caja			
Caja Bancos + Val. Nego	780.629,99		653.663,47
-----	-----	= 0,48	-----
Pasivos Corrientes	1.631.384,62		1.121.531,42
			= 0,58

14 - Índices de Endeudamiento

	2011		2010
4 Razon de Deuda			
Deuda Total	5.575.611,65		11.189.243,34
-----	-----	= 0,56	-----
Patrimonio	9.909.326,41		7.978.005,04
			= 1,40
5. Índice Patrimonio / Activo			
Patrimonio Neto	9.909.326,41		7.978.005,04
-----	-----	= 0,64	-----
Activo Total	15.484.937,80		19.167.247,77
			= 0,42



CONCESIONARIA DEL GUAYAS CONCEGUA S.A.

15 - Índices de Rentabilidad

	<u>2011</u>		<u>2010</u>	
6. Margen Neto				
Utilidad Neta	1.929.944,67		1.049.857,68	
-----		= 0,06	-----	= 0,04
Ventas	29.896.669,04		25.739.649,00	
7. Margen Bruto				
Utilidad Bruta	7.890.606,66		5.478.557,97	
-----		= 0,26	-----	= 0,21
Ventas	29.896.669,04		25.739.649,00	
8. Rentabilidad del Capital				
Utilidad Neta	1.929.944,67		1.049.857,68	
-----		= 0,19	-----	= 0,13
Patrimonio	9.909.326,41		7.978.005,04	



CONCESIONARIA DEL GUAYAS CONCEGUA S.A.

ANEXO 1 - DERECHO DE CONCESIÓN EN RED VIAL
 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
 (EXPRESADO EN US DÓLARES)



	Expropiaciones	Trabajos iniciales	Rehabilitación anticipada	Rehabilitación Vial 2da. Etapa	Estaciones de peaje - vías concesionadas	Servicios estación peaje	Total
A 1 de enero de 2010							
Coste o valoración	81.261,88	5.576.994,91	1.141.908,29	16.712.048,98	193.081,56	68.099,96	23.773.395,58
Amortización acumulada	(31.531,71)	(2.237.252,91)	(457.819,63)	(3.056.533,60)	(84.412,14)	(21.815,82)	(5.889.365,81)
Importe neto en libros	49.730,17	3.339.742,00	684.088,66	13.655.515,38	108.669,42	46.284,14	17.884.029,77
Ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2010							
Importe neto en libros inicial	49.730,17	3.339.742,00	684.088,66	13.655.515,38	108.669,42	46.284,14	17.884.029,77
Plusvalías de revalorización							
Dotación a la amortización	(2.998,80)	(201.391,48)	(41.251,58)	(837.169,05)	(6.673,51)	(1.784,62)	(1.091.269,04)
Importe neto en libros final	46.731,37	3.138.350,52	642.837,08	12.818.346,33	101.995,91	44.499,52	16.792.760,73
A 31 de diciembre de 2010							
Coste o valoración	81.261,88	5.576.994,91	1.141.908,29	16.712.048,98	193.081,56	68.099,96	23.773.395,58
Amortización acumulada	(34.530,51)	(2.438.644,39)	(499.071,21)	(3.893.702,65)	(91.085,65)	(23.600,44)	(6.980.634,85)
Importe neto en libros	46.731,37	3.138.350,52	642.837,08	12.818.346,33	101.995,91	44.499,52	16.792.760,73
Ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2011							
Importe neto en libros inicial	46.731,37	3.138.350,52	642.837,08	12.818.346,33	101.995,91	44.499,52	16.792.760,73
Bajas				(8.052.044,81)			(8.052.044,81)
Dotación a la amortización	(2.998,80)	(201.391,48)	(41.251,58)	(305.858,92)	(6.545,19)	(2.855,58)	(560.901,55)
Importe neto en libros final	43.732,57	2.936.959,04	601.585,50	4.460.442,60	95.450,72	41.643,94	8.179.814,37
A 31 de diciembre de 2011							
Coste o valoración	81.261,88	5.576.994,91	1.141.908,29	8.660.004,17	193.081,56	68.099,96	15.721.350,77
Amortización acumulada	(37.529,31)	(2.640.035,87)	(540.322,79)	(4.199.561,57)	(97.630,84)	(26.456,02)	(7.541.536,40)
Importe neto en libros	43.732,57	2.936.959,04	601.585,50	4.460.442,60	95.450,72	41.643,94	8.179.814,37

CONCESIONARIA DEL GUAYAS CONCEGUA S.A.

ANEXO 2 – PROPIEDADES Y EQUIPO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(EXPRESADO EN US DÓLARES)



	Edificio	Maquinaria y equipo	Muebles y equipo de oficina	Equipo de computación	Vehículos	Total
A 1 de enero de 2010						
Coste o valoración	56.884	77.644	145.470	491.917	503.549	1.275.464
Amortización acumulada	(9.593)	(35.617)	(113.958)	(205.023)	(236.854)	(601.045)
Importe neto en libros	47.291	42.027	31.511	286.894	266.695	674.419
Año terminado el 31 de diciembre de 2010						
Importe neto en libros inicial	47.291	42.027	31.511	286.894	266.695	674.419
Altas		7.014	6.020	458.027	219.310	690.371
Bajas		(20.736)	(44.938)	(47.139)	(94.173)	(206.986)
Dotación a la amortización	(7.019)	(128.271)	34.721	(16.893)	(13.872)	(131.334)
Importe neto en libros final	40.272	(99.966)	27.315	680.889	377.960	1.026.470
A 31 de diciembre de 2010						
Coste o valoración	56.884	63.922	106.552	902.806	628.686	1.758.850
Amortización acumulada	(16.612)	(163.889)	(79.237)	(221.917)	(250.726)	(732.381)
Importe neto en libros	40.272	(99.968)	27.315	680.889	377.960	1.026.468
Año terminado el 31 de diciembre de 2011						
Importe neto en libros inicial	40.272	(99.968)	27.315	680.889	377.960	1.026.468
Altas		48.344	1.288	428.691	110.090	588.413
Bajas					(6.653)	(6.653)
Trasposos	3.571		17.157	(112.199)	(10.205)	(101.676)
Dotación a la amortización	(2.844)	99.967	(8.833)	(303.285)	(130.297)	(345.292)
Importe neto en libros final	40.999	48.343	36.927	694.096	340.895	1.161.260
A 31 de diciembre de 2011						
Coste o valoración	56.885	112.266	112.224	1.327.113	713.826	2.322.313
Amortización acumulada	(15.886)	(63.922)	(75.297)	(633.017)	(372.931)	(1.161.052)
Importe neto en libros	40.999	48.344	36.927	694.096	340.896	1.161.261