
Ing. Raúl Martillo

COMISARIO

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

Concesionaria Norte CONORTE S.A.

*Estados financieros por el Año Terminado el 31 de
Diciembre del 2010 e Informe del Comisario*



Tabla de contenido

Balance General	3
Estado de Resultados	4
Estado de Evolución del 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 y Documentos por Cobrar.....	8
5 - Inversión en Vías	8
6 - Propiedades y Equipo.....	9
7 - Activos Diferidos.....	9
8 - Cuentas y Documentos por Pagar.....	9
9 - Contratistas	9
10 - Impuestos por Pagar.....	10
11 - Pasivos Acumulados.....	10
12 - Otros Pasivos Corrientes	10
13 - Pasivo a Largo Plazo	11
14 - Patrimonio de Accionista.....	11
III. Índices Financieros.....	12
15 - Índices de liquidez	12
16 - Índices de Endeudamiento.....	12



17 - Índices de Rentabilidad	13
Balance General Comparativo.....	14
Estado de Resultados Comparativo	15

Abreviaturas Usadas

HCPG	Honorable Consejo Provincial del Guayas
REEF	Restablecimiento de Equilibrio Económico Financiero
US\$	Dólares de Estados Unidos de América
TIR	Tasa Interna de Retorno



Ing. Raúl Martillo

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

Informe de Comisario al 31 de Diciembre del 2010

A los Señores Accionistas
de **Concesionaria Norte CONORTE 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 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 Norte CONORTE S.A., concuerdan con los importes registrados en los libros de contabilidad, los cuales han sido preparados de acuerdo las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC y en aquellas situaciones específicas que no están contempladas en las NEC, las Normas Internacionales de Contabilidad NIC proveen los lineamientos a seguirse como normas de contabilidad del Ecuador.
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 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.



ustedes, señores accionistas.

8. La infraestructura funcional de Concesionaria Norte CONORTE 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 Norte CONORTE 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 Norte CONORTE 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, Abril del 2011

Balance General

Al 31 de Diciembre del 2010

<u>Activo</u>	<u>US\$</u>	<u>Pasivo y Patrimonio</u>	<u>US\$</u>
ACTIVO CORRIENTE:		PASIVO CORRIENTE:	
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.616.768,24	Cuentas y documentos por pagar	1.734.814,14
Cuentas y documentos por cobrar	1.610.295,05	Contratistas	424.309,13
Inventarios	4.610,03	Impuestos por pagar	631.163,28
Gastos anticipados	<u>47.757,62</u>	Pasivos acumulados	539.962,87
		Otras pasivos corrientes	<u>736.571,25</u>
Total Activos Corrientes	3.279.430,94	Total Pasivo Corriente	<u>4.066.820,67</u>
INVERSIONES EN VÍAS	20.439.131,17	PASIVO A LARGO PLAZO	11.912.093,59
PROPIEDADES Y EQUIPO, neto	1.709.314,10	PATRIMONIO DE ACCIONISTAS	
ACTIVOS DIFERIDOS	312.004,82	Capital pagado	6.800.000,00
		Reserva legal	865.885,59
		Utilidades retenidas	<u>2.095.081,18</u>
		Total Patrimonio	<u>9.760.966,77</u>
Total del Activo	<u>25.739.881,03</u>	Total del Pasivo y Patrimonio de Accionistas	<u>25.739.881,03</u>

CONCESIONARIA NORTE CONORTE S.A.

Estado de Resultados

Año Terminado el 31 de Diciembre del 2010

	<u>US\$</u>
Ingresos:	
Recaudación de peaje	42.934.449,91
Otros	<u>70.890,63</u>
Total Ingresos	<u>43.005.340,54</u>
Costo y Gastos:	
Costos de rehabilitación vial	30.487.885,89
Costo de explotación en vías concesionadas	5.278.853,90
Gastos de administración	1.442.690,05
Depreciaciones y amortizaciones	1.895.462,98
Gastos del fideicomiso	<u>533.011,93</u>
Total gastos	<u>39.637.904,75</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	3.367.435,79
Participación de trabajadores	<u>526.491,56</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	2.840.944,23
Impuesto a la renta	<u>745.863,05</u>
Utilidad neta	<u>2.095.081,18</u>

CONCESIONARIA NORTE CONORTE S.A.

Estado de Evolución del Patrimonio**Año Terminado el 31 de Diciembre del 2010**

	Capital Social	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de Capital	Resultado Acumulado	Total
<i>(Expresado en US Dólares)</i>						
Saldos al 31 de diciembre del 2008	5.800.000,00	577.823,92	5.200.415,28	858.571,39	1.898.886,89	14.335.697,48
Apropiación de utilidades		189.888,69	1.708.998,20		(1.898.886,89)	0,00
Dividendos declarados			(6.909.413,48)			(6.909.413,48)
Utilidad neta					2.396.015,89	2.396.015,89
Saldos al 31 de diciembre del 2009	5.800.000,00	767.712,61	0,00	858.571,39	2.396.015,89	9.822.299,89
Apropiación de utilidades		239.601,59	2.156.414,30		(2.396.015,89)	0,00
Aumento de capital	1.000.000,00	(141.428,61)		(858.571,39)		0,00
Dividendos declarados			(2.156.414,30)			(2.156.414,30)
Utilidad neta					2.095.081,18	2.095.081,18
Saldos al 31 de diciembre del 2009	6.800.000,00	865.885,59	0,00	0,00	2.095.081,18	9.760.966,77

CONCESIONARIA NORTE CONORTE S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

Año Terminado el 31 de Diciembre del 2010

	<u>US\$</u>
Flujo de Efectivo de Actividades de Operación:	
Utilidad neta	2.095.081,18
Ajustes para reconciliar la utilidad neta con los fondos netos provenientes de actividades de operación	
Depreciación y amortizaciones	1.880.194,01
(Aumento) disminución en:	
Cambios en documentos y cuentas por cobrar	(386.676,68)
Gastos anticipados	7.870,13
Activos diferidos	37.741,00
Aumento (disminución) en:	
Cuentas y documentos por pagar	(1.847.970,20)
Pasivos acumulados	(118.374,92)
Contratistas	422.247,41
Impuestos por pagar	(50.320,78)
Ingresos diferidos	
	<u>2.746.189,32</u>
Flujo de Efectivo de Actividades de Inversión:	
Adquisición de activos fijos	(1.121.116,90)
Bajas y/o retiros de activos fijos	(14.836,47)
	<u>(1.135.953,37)</u>
Flujo de Efectivo de Actividades Financieras:	
Pago de dividendos	(2.156.414,30)
	<u>(2.156.414,30)</u>
Incremento de efectivo y equivalente de efectivo	(546.178,35)
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	<u>2.162.946,59</u>
Efectivo y equivalente de efectivo al final de año	<u>1.616.768,24</u>

CONCESIONARIA NORTE CONORTE S.A.

Notas a los Estados Financieros

Año Terminado el 31 de Diciembre del 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 aplicados a esa fecha

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, ampliación, explotación y administración de las carreteras principales de la Provincia del Guayas a cargo del HCPG. Las vías concesionadas son las siguientes:

No.	Vía	Longitud (Km.)
1	La Aurora - Zamborondón	21.19
2	Durán - Jujan	47.55
3	Km. 35 (Nobol) - La Cadena	48.00
4	Guayaquil - El Empalme	139.72
5	La “T” (Yaguachi) - Milagro	7.77

Longitud Total: 264.23

II. Análisis Comparativo.

3 - Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

	Diciembre 31		Variaciones
	2010	2009	
		(Expresado en US\$)	
Caja	2.675,00	2.375,00	300,00
Bancos	778.823,62	681.920,67	96.902,95
Inversiones fiduciarias	835.269,62	1.478.650,92	(643.381,30)
	<u>1.616.768,24</u>	<u>2.162.946,59</u>	<u>(546.178,35)</u>

CONCESIONARIA NORTE CONORTE S.A.

Las inversiones fiduciarias, corresponden a los derechos fiduciarios en Fidupacifico S.A., compuesto de las recaudaciones por concepto de cobro de peajes, la rentabilidad generada sobre inversiones de estas recaudaciones y los desembolsos por los pagos a los acreedores garantizados y otros, reconocidos según acuerdo de pagos determinado en el contrato de fideicomiso.

4 - Cuentas y Documentos por Cobrar

Las variaciones son como sigue:

	Diciembre 31		Variaciones
	2010	2009 (Expresado en US\$)	
Anticipo a contratistas	30.643,20	38.758,00	(8.114,80)
Anticipo a proveedores	146.082,20	16.050,00	130.032,20
Compañías relacionadas	772.004,34	467.770,00	304.234,34
Impuestos anticipados	624.158,45	624.158,45	0,00
Otras cuentas por cobrar	37.406,86	76.881,92	(39.475,06)
	<u>1.610.295,05</u>	<u>1.223.618,37</u>	<u>386.676,68</u>

Los impuestos anticipados corresponden al saldo a favor de la concesionaria por el Impuesto al Valor Agregado, pagados en los costos y gastos incurridos en la ejecución del contrato de concesión, en la Etapa I.

5 - Inversión en Vías

Las inversiones en vías se descomponen principalmente en:

	Saldos iniciales	Nuevas inversiones	Amortizaciones	Saldos finales
Expropiaciones	381.942,54	(0,00)	(16.830,79)	365.111,75
Trabajos iniciales	4.145.461,17	0,00	(249.977,56)	3.895.483,61
Rehabilitación anticipada	1.867.925,15	0,00	(112.638,70)	1.755.286,45
Rehabilitación Vial	13.815.871,97	(0,00)	(895.600,59)	12.920.271,38
Puente alterno Pan	216.476,08	0,00	(13.053,84)	203.422,24
Estaciones de Peaje	1.320.953,23	0,00	(79.655,47)	1.241.297,76
Servicios, estación peaje	61.996,43	0,00	(3.738,45)	58.257,98
Total	<u>21.810.626,57</u>	<u>(0,00)</u>	<u>(1.371.495,40)</u>	<u>20.439.131,17</u>

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.

CONCESIONARIA NORTE CONORTE S.A.

6 - 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 a continuación:

	Saldos a Dic 31, 2009	Adiciones	Ventas y/o Retiros	Saldos a Dic 31, 2010
Maquinarias y equipo	53.928,31	0,00	(38.925,91)	15.002,40
Muebles y equipo de oficina	444.049,14	16.295,01	(37.737,50)	422.606,65
Equipos de computación	269.418,70	952.676,39	(109.562,77)	1.112.532,32
Vehículos	907.848,85	152.145,50	(46.249,22)	1.013.745,13
Postes S.O.S.	217.658,65	0,00	0,00	217.658,65
	<u>1.892.903,65</u>	<u>1.121.116,90</u>	<u>(232.475,40)</u>	<u>2.781.545,15</u>
Depreciación acumulada	(810.844,31)	(508.698,61)	247.311,87	(1.072.231,05)
	<u>1.082.059,34</u>	<u>612.418,29</u>	<u>14.836,47</u>	<u>1.709.314,10</u>

7 - Activos Diferidos

Las variaciones están compuestas como sigue:

	Diciembre 31		Variaciones
	2010	2009	
		(Expresado en US\$)	
Dirección de estudios viales	181.696,74	201.885,74	(20.189,00)
Dirección de fiscalización	121.003,86	137.521,86	(16.518,00)
Software de recaudación	9.304,22	10.338,22	(1.034,00)
	<u>312.004,82</u>	<u>349.745,82</u>	<u>(37.741,00)</u>

8 - Cuentas y Documentos por Pagar

Las variaciones de cuentas y documentos por pagar están compuestas como sigue:

	Diciembre 31		Variaciones
	2010	2009	
		(Expresado en US\$)	
Derchos fiduciarios - titularización de flujos	0,00	407.999,98	(407.999,98)
Derchos fiduciarios - titularización de flujos - intereses	0,00	1.766,12	(1.766,12)
Opevial	72.224,47	38.603,57	33.620,90
Proveedores	268,64	0,00	268,64
Accionistas	1.662.321,03	3.134.414,67	(1.472.093,64)
	<u>1.734.814,14</u>	<u>3.582.784,34</u>	<u>(1.438.204,10)</u>

9 - Contratistas

Las variaciones están compuestas como sigue:

CONCESIONARIA NORTE CONORTE S.A.

	Diciembre 31		Variaciones
	2010	2009	
		(Expresado en US\$)	
Otecel	0,00	2.061,72	(2.061,72)
Hidalgo & Hidalgo	422.766,02	0,00	422.766,02
Otros	1.543,11	0,00	1.543,11
	<u>424.309,13</u>	<u>2.061,72</u>	<u>424.309,13</u>

10 - Impuestos por Pagar

Las variaciones en esta partida se componen como sigue:

	Diciembre 31		Variaciones
	2010	2009	
		(Expresado en US\$)	
Impuesto a la renta de la Cia.	297.415,98	546.979,72	(249.563,74)
Impuestos y contribuciones varias	114.535,61	116.164,49	(1.628,88)
Retenciones en la fuente	219.211,69	18.339,85	200.871,84
	<u>631.163,28</u>	<u>681.484,06</u>	<u>(50.320,78)</u>

11 - Pasivos Acumulados

Aumento de US\$ 118 mil está relacionado principalmente con la provisión del 15% de participación de trabajadores como se indica a continuación:

	Diciembre 31		Variaciones
	2010	2009	
		(Expresado en US\$)	
15% participación de utilidades	526.491,56	626.813,35	(100.321,79)
Aportes al IESS	3.539,34	2.698,68	840,66
Décimo tercer sueldo	291,67	1.046,00	(754,33)
Décimo cuarto sueldo	198,00	1.046,76	(848,76)
Vacaciones	9.153,75	17.569,39	(8.415,64)
Fondo de reserva	288,55	9.163,61	(8.875,06)
	<u>539.962,87</u>	<u>658.337,79</u>	<u>(118.374,92)</u>

12 – Otros Pasivos Corrientes

Al 31 de Diciembre del 2010 se compone como sigue:

CONCESIONARIA NORTE CONORTE S.A.

	Diciembre 31		Variaciones
	2010	2009	
		(Expresado en US\$)	
Izquierdo Puggliezze Kleber	0,00	30.173,08	(30.173,08)
Fideicom BCE - Comp Trifa HCPG	716.571,25	0,00	716.571,25
Retención fondo de garantía	20.000,00	0,00	20.000,00
	<u>736.571,25</u>	<u>30.173,08</u>	<u>706.398,17</u>

13 – Pasivo a Largo Plazo

Al 31 de Diciembre del 2010, corresponde a pasivos por trabajos realizados por Hidalgo e Hidalgo S.A., para la reconstrucción y mejoramiento de la red vial Guayas Norte.

14 – Patrimonio de Accionista

Al 31 de Diciembre del 2010 se compone como sigue:

<u>Accionistas</u>	<u>No. Acciones</u>	<u>% Partic.</u>	<u>Valor</u>
Hidalgo & Hidalgo S.A.	6.630.000	97,50%	6.630.000,00
Construroca S.A.	170.000	2,50%	170.000,00
Total Capital Social	<u>6.800.000</u>	<u>100,00%</u>	<u>6.800.000,00</u>
Reservas			865.885,59
Utilidad neta			<u>2.095.081,18</u>
Total Patrimonio			<u>9.760.966,77</u>

CONCESIONARIA NORTE CONORTE S.A.

III. Índices Financieros

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

15 - Índices de liquidez

	<u>2010</u>		<u>2009</u>
1. Razon corriente			
Activos Corrientes	3.279.430,94		3.446.802,74
	= 0,81		= 0,70
Pasivos Corrientes	4.066.820,67		4.954.840,99
2. Prueba Ácida			
Act. Ctes. (menos inv.)	3.274.820,91		3.442.192,71
	= 0,81		= 0,69
Pasivos Corrientes	4.066.820,67		4.954.840,99
3. Porción de Caja			
Caja Bancos + Val. Nego	1.616.768,24		2.162.946,59
	= 0,40		= 0,44
Pasivos Corrientes	4.066.820,67		4.954.840,99

16 - Índices de Endeudamiento

	<u>2010</u>		<u>2009</u>
4 Razon de Deuda			
Deuda Total	15.978.914,26		16.866.934,58
	= 1,64		= 1,72
Patrimonio	9.760.966,77		9.822.299,89
5. Indice Patrimonio / Activo			
Patrimonio Neto	9.760.966,77		9.822.299,89
	= 0,38		= 0,37
Activo Total	25.739.881,03		26.689.234,47

CONCESIONARIA NORTE CONORTE S.A.

Balance General Comparativo

Al 31 de Diciembre del 2010

Activo	2010	2009	Variaciones
ACTIVO CORRIENTE:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.616.768,24	2.162.946,59	(546.178,35)
Cuentas y documentos por cobrar	1.610.295,05	1.223.618,37	386.676,68
Inventarios	4.610,03	4.610,03	0,00
Gastos anticipados	47.757,62	55.627,75	(7.870,13)
Total Activos Corrientes	3.279.430,94	3.446.802,74	(167.371,80)
INVERSIONES EN VÍAS	20.439.131,17	21.810.626,57	(1.371.495,40)
PROPIEDADES Y EQUIPO, neto	1.709.314,10	1.082.059,34	627.254,76
ACTIVOS DIFERIDOS	312.004,82	349.745,82	(37.741,00)
Total del Activo	25.739.881,03	26.689.234,47	(949.353,44)
Pasivo y Patrimonio	2010	2009	Variaciones
PASIVO CORRIENTE:			
Cuentas y documentos por pagar	1.734.814,14	3.582.784,34	(1.847.970,20)
Contratistas	424.309,13	2.061,72	422.247,41
Impuestos por pagar	631.163,28	681.484,06	(50.320,78)
Pasivos acumulados	539.962,87	658.337,79	(118.374,92)
Otras pasivos corrientes	736.571,25	30.173,08	706.398,17
Total Pasivo Corriente	4.066.820,67	4.954.840,99	(888.020,32)
PASIVO A LARGO PLAZO	11.912.093,59	11.912.093,59	0,00
PATRIMONIO DE ACCIONISTAS			
Capital pagado	6.800.000,00	5.800.000,00	1.000.000,00
Reserva legal	865.885,59	767.712,61	98.172,98
Reserva de capital	0,00	858.571,39	(858.571,39)
Utilidades retenidas	2.095.081,18	2.396.015,89	(300.934,71)
Total Patrimonio	9.760.966,77	9.822.299,89	(61.333,12)
Total del Pasivo y Patrimonio	25.739.881,03	26.689.234,47	(949.353,44)

CONCESIONARIA NORTE CONORTE S.A.

Estado de Resultados Comparativo

Año Terminado el 31 de Diciembre del 2010

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>Variaciones</u>
Ingresos:			
Recaudación de peaje	42.934.449,91	35.038.277,55	7.896.172,36
Otros	70.890,63	88.353,71	(17.463,08)
Total Ingresos	<u>43.005.340,54</u>	<u>35.126.631,26</u>	<u>7.878.709,28</u>
Costo y Gastos:			
Costos de rehabilitación vial	30.487.885,89	23.429.446,34	7.058.439,55
Costo de explotación en vías concesionadas	5.278.853,90	4.323.809,29	955.044,61
Gastos de administración	1.442.690,05	1.337.327,10	105.362,95
Gastos financieros	-	54.947,60	(54.947,60)
Depreciaciones y amortizaciones	1.895.462,98	1.623.944,87	271.518,11
Gastos del fideicomiso	533.011,93	446.341,24	86.670,69
Total gastos	<u>39.637.904,75</u>	<u>31.215.816,44</u>	<u>8.422.088,31</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	<u>3.367.435,79</u>	<u>3.910.814,82</u>	<u>(543.379,03)</u>
Participación de trabajadores	526.491,56	626.813,35	(100.321,79)
Utilidad antes de impuesto a la renta	<u>2.840.944,23</u>	<u>3.284.001,47</u>	<u>(443.057,24)</u>
Impuesto a la renta	745.863,05	887.985,58	(142.122,53)
Utilidad neta	<u>2.095.081,18</u>	<u>2.396.015,89</u>	<u>(300.934,71)</u>