

---

**Ing. Raúl Martillo**

**COMISARIO**

---

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

# Concesionaria Norte CONORTE S.A.

*Estados financieros por el Año Terminado el 31 de  
Diciembre del 2008 e Informe del Comisario*



**Tabla de contenido**

Balance General .....	3
Estado de Resultados.....	5
Estado de Evolución del Patrimonio.....	6
Estado de Flujos de Efectivo.....	7
Notas a los Estados Financieros .....	8
I. Comentario Sobre las Operaciones del Año .....	8
1 - Marco Referencial.....	8
2 - Principales Actividades de la Compañía.....	8
II. Análisis Comparativo. ....	8
3 - Efectivo y Equivalentes de Efectivo.....	8
4 - Cuentas y Documentos por Cobrar.....	9
5 - Inversión en Vías .....	9
6 - Propiedades y Equipo.....	10
7 - Activos Diferidos.....	10
8 - Cuentas y Documentos por Pagar.....	11
9 - Contratistas .....	11
10 - Impuestos por Pagar.....	11
11 - Pasivos Acumulados.....	11
12 - Otros Pasivos Corrientes .....	12
13 - Patrimonio de Accionista.....	12
III. Índices Financieros.....	13
14 - Índices de liquidez .....	13
15 - Índices de Endeudamiento.....	13
16 - Índices de Rentabilidad.....	14

# CONCESIONARIA NORTE CONORTE S.A.

## Estado de Resultados

*Año Terminado el 31 de Diciembre del 2008*

	<u>US\$</u>
<b>Ingresos:</b>	
Recaudación de peaje	34,817,784.90
Otros	<u>100,875.82</u>
Total Ingresos	<u>34,918,660.72</u>
<b>Costo y Gastos:</b>	
Costos de rehabilitación vial	25,238,123.61
Costo de explotación en vías concesionadas	3,515,271.95
Gastos de administración	1,410,271.11
Depreciaciones y amortizaciones	1,255,237.92
Gastos del fideicomiso	<u>441,056.09</u>
Total gastos	<u>31,859,960.68</u>
<b>Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta</b>	3,058,700.04
Participación de trabajadores	<u>479,922.68</u>
<b>Utilidad antes de impuesto a la renta</b>	2,578,777.36
Impuesto a la renta	<u>679,890.47</u>
<b>Utilidad neta</b>	<u>1,898,886.89</u>

---

**CONCESIONARIA NORTE CONORTE S.A.****Estado de Evolución del Patrimonio***Año Terminado el 31 de Diciembre del 2008*

	Capital Social	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de Capital	Resultado Acumulado	Total
	<i>(Expresado en US Dólares)</i>					
Saldos al 31 de diciembre del 2006	5,800,000.00	303,090.35	2,727,813.14	858,571.39	1,104,768.18	10,794,243.06
Aporiación de utilidades		110,476.82	994,291.36		(1,104,768.18)	0.00
Utilidad neta					1,642,567.53	1,642,567.53
Saldos al 31 de diciembre del 2007	5,800,000.00	413,567.17	3,722,104.50	858,571.39	1,642,567.53	12,436,810.59
Aporiación de utilidades		164,256.75	1,478,310.78		(1,642,567.53)	0.00
Utilidad neta					1,898,886.89	1,898,886.89
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

# CONCESIONARIA NORTE CONORTE S.A.

## Estado de Flujos de Efectivo

*Año Terminado el 31 de Diciembre del 2008*

	<u>US\$</u>
<b>Flujo de Efectivo de Actividades de Operación:</b>	
Utilidad neta	1,898,886.89
Ajustes para reconciliar la utilidad neta con los fondos netos provenientes de actividades de operación	
Depreciación y amortizaciones	1,233,821.26
(Aumento) disminución en:	
Cambios en documentos y cuentas por cobrar	210,986.16
Inventarios	86,936.06
Gastos anticipados	1,633.35
Activos diferidos	37,741.00
Aumento (disminución) en:	
Cuentas y documentos por pagar	106,956.27
Pasivos acumulados	83,575.86
Contratistas	1,266,026.09
Impuestos por pagar	83,310.84
Otros pasivos corrientes	150,139.33
<b>Efectivo neto proveniente de actividades de operación</b>	<u><b>5,160,013.11</b></u>
<b>Flujo de Efectivo de Actividades de Inversión:</b>	
Adquisición de activos fijos	(5,516.53)
Inversiones en vías	(2,966,238.70)
Bajas y/o retiros de activos fijos	(396,905.54)
<b>Efectivo neto usado en actividades de inversión</b>	<u><b>(3,368,660.77)</b></u>
<b>Incremento de efectivo y equivalente de efectivo</b>	<b>1,791,352.34</b>
<b>Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año</b>	<u><b>1,543,999.03</b></u>
<b>Efectivo y equivalente de efectivo al final de año</b>	<u><b>3,335,351.37</b></u>

# CONCESIONARIA NORTE CONORTE S.A.

## Notas a los Estados Financieros

*Año Terminado el 31 de Diciembre del 2008*

### **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

Como resultado, los precios de los bienes y servicios intercambiados localmente se han ajustado progresivamente, A diciembre 31 del 2006 el índice general de precios al consumidor llegó al 2,87%, mientras que al 31 de diciembre del 2007 este índice fue del 3,32%, Al cierre del ejercicio 2008, este índice fue del 8.83%.

#### **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 2008 las variaciones son como sigue:

## CONCESIONARIA NORTE CONORTE S.A.

	Diciembre 31		Variaciones
	2008	2007 (Expresado en US\$)	
Caja	2,711.80	2,711.80	0.00
Bancos	702,635.70	95,223.48	607,412.22
Inversiones fiduciarias	2,630,003.87	1,446,063.75	1,183,940.12
	<u>3,335,351.37</u>	<u>1,543,999.03</u>	<u>1,791,352.34</u>

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
	2008	2007 (Expresado en US\$)	
Anticipo a contratistas	0.00	282,812.44	(282,812.44)
Anticipo a proveedores	0.00	6,197.17	(6,197.17)
Compañías relacionadas	463,642.31	389,393.21	74,249.10
Impuestos anticipados	624,158.45	624,158.45	0.00
Otras cuentas por cobrar	63,758.53	59,984.18	3,774.35
	<u>1,151,559.29</u>	<u>1,362,545.45</u>	<u>(210,986.16)</u>

Anticipo a contratista corresponde a abonos entregados a la constructora Hidalgo & Hidalgo S.A., por Fidupacifico S.A., con cargo a la tabla de pagos

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:

## CONCESIONARIA NORTE CONORTE S.A.

	Saldos iniciales	Nuevas inversiones	Bajas o Retiros	Amortizaciones	Saldos finales
Expropiaciones	415,604.12	0.00	0.00	(16,830.79)	398,773.33
Trabajos iniciales	4,645,416.29	0.00	0.00	(249,977.56)	4,395,438.73
Rehabilitación anticipada	2,093,202.55	0.00	0.00	(112,638.70)	1,980,563.85
Rehabilitación Vial	6,159,704.84	2,587,395.64	0.00	(336,997.50)	8,410,102.98
Puente alterno Pan	242,583.76	0.00	0.00	(13,053.84)	229,529.92
Estaciones de Peaje	1,480,264.17	0.00	0.00	(79,655.47)	1,400,608.70
Equipo computación, estación peaje	0.00	65,744.00	0.00	0.00	65,744.00
Muebles de oficina, estación peaje	20,194.88	313,099.06	0.00	(5,995.81)	327,298.13
Servicios, estación peaje	69,473.33	0.00	0.00	(3,738.45)	65,734.88
<b>Total</b>	<b>15,126,443.94</b>	<b>2,966,238.70</b>	<b>0.00</b>	<b>(818,888.12)</b>	<b>17,273,794.52</b>

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.

### 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			Saldos a
	Dic 31, 2007	Adiciones	Reclasificaciones	Dic 31, 2008
Maquinarias y equipo	67,236.67	0.00	(10,212.16)	57,024.51
Muebles y equipo de oficina	74,987.86	5,516.53	0.00	80,504.39
Equipos de computación	1,011,046.77	0.00	(353,440.58)	657,606.19
Vehículos	1,457,686.39	0.00	(463,897.45)	993,788.94
Postes S.O.S.	217,658.65	0.00	0.00	217,658.65
	2,828,616.34	5,516.53	(827,550.19)	2,006,582.68
Depreciación acumulada	(1,788,224.57)	(414,933.14)	1,224,455.73	(978,701.98)
	1,040,391.77	(409,416.61)	396,905.54	1,027,880.70

### 7 – Activos Diferidos

Las variaciones están compuestas como sigue:

## CONCESIONARIA NORTE CONORTE S.A.

	Diciembre 31		Variaciones
	2008	2007 (Expresado en US\$)	
Dirección de estudios viales	222,074.74	242,263.74	(20,189.00)
Dirección de fiscalización	154,039.86	170,557.86	(1,034.00)
Software de recaudación	11,372.22	12,406.22	(1,034.00)
	<u>387,486.82</u>	<u>425,227.82</u>	<u>(22,257.00)</u>

### 8 - Cuentas y Documentos por Pagar

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

	Diciembre 31		Variaciones
	2008	2007 (Expresado en US\$)	
Opeviai	157,153.25	50,196.98	106,956.27
	<u>157,153.25</u>	<u>50,196.98</u>	<u>106,956.27</u>

### 9 - Contratistas

Las variaciones están compuestas como sigue:

	Diciembre 31		Variaciones
	2008	2007 (Expresado en US\$)	
Feijoo Paladines Celenia	376,200.00		
Hidalgo & Hidalgo	989,387.42	0.00	989,387.42
PC-COMPANY S. A.	474,604.02	574,165.35	(99,561.33)
	<u>1,840,191.44</u>	<u>574,165.35</u>	<u>889,826.09</u>

### 10 - Impuestos por Pagar

Las variaciones en esta partida se componen como sigue:

	Diciembre 31		Variaciones
	2008	2007 (Expresado en US\$)	
Impuesto a la renta de la Cia.	357,906.29	376,859.14	(18,952.85)
Impuestos y contribuciones varias	109,404.72	100,289.30	9,115.42
Retenciones en la fuente	162,360.65	69,212.38	93,148.27
	<u>629,671.66</u>	<u>546,360.82</u>	<u>83,310.84</u>

### 11 - Pasivos Acumulados

Aumento de US\$ 83 mil está relacionado principalmente con la provisión del 15% de participación de trabajadores como se indica a continuación:

## CONCESIONARIA NORTE CONORTE S.A.

	Diciembre 31		Variaciones
	2008	2007	
		(Expresado en US\$)	
15% participación de utilidades	479,922.68	407,141.95	72,780.73
Aportes al IESS	2,526.41	854.84	1,671.57
Décimo tercer sueldo	1,033.64	305.54	728.10
Décimo cuarto sueldo	719.15	382.50	336.65
Vacaciones	12,579.33	7,879.61	4,699.72
Fondo de reserva	9,258.67	5,899.58	3,359.09
	<u>506,039.88</u>	<u>422,464.02</u>	<u>83,575.86</u>

### 12 – Otros Pasivos Corrientes

Al 31 de Diciembre del 2008 se compone como sigue:

	Diciembre 31		Variaciones
	2008	2007	
		(Expresado en US\$)	
Corparimport	844.06		
Izquierdo Puggliezze Kleber	233,253.75	92,320.74	140,933.01
Reembolso de fondos H y H Energia Electri	9,521.16	0.00	9,521.16
Teléfonos	0.00	1,158.90	(1,158.90)
	<u>243,618.97</u>	<u>93,479.64</u>	<u>149,295.27</u>

### 13 – Patrimonio de Accionista

Al 31 de Diciembre del 2008 se compone como sigue:

<u>Accionistas</u>	<u>No. Acciones</u>	<u>% Partic.</u>	<u>Valor</u>
Hidalgo & Hidalgo S.A.	2,811,000	48.47%	2,811,000.00
Eclipse Trading Corp. S. A.	2,815,000	48.53%	2,815,000.00
Construroca S.A.	145,000	2.50%	145,000.00
J.P. Construcciones	29,000	0.50%	29,000.00
Total Capital Social	<u>5,800,000</u>	<u>100.00%</u>	<u>5,800,000.00</u>
Reservas			6,636,810.59
Utilidad neta			1,898,886.89
		Total Patrimonio	<u>14,335,697.48</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:

#### 14 - Índices de liquidez

	<u>2008</u>		<u>2007</u>	
1. Razon corriente				
Activos Corrientes	4,547,231.32		3,055,434.55	
	-----	= 1.35	-----	= 1.81
Pasivos Corrientes	3,376,675.20		1,686,666.81	
2. Prueba Ácida				
Act. Ctes. (menos inv.)	4,542,621.29		2,963,888.46	
	-----	= 1.35	-----	= 1.76
Pasivos Corrientes	3,376,675.20		1,686,666.81	
3. Porción de Caja				
Caja Bancos + Val. Nego	3,335,351.37		1,543,999.03	
	-----	= 0.99	-----	= 0.92
Pasivos Corrientes	3,376,675.20		1,686,666.81	

#### 15 - Índices de Endeudamiento

	<u>2008</u>		<u>2007</u>	
4. Razon de Deuda				
Deuda Total	8,900,695.88		7,210,687.49	
	-----	= 0.62	-----	= 0.58
Patrimonio	14,335,697.48		12,436,810.59	
5. Indice Patrimonio / Activo				
Patrimonio Neto	14,335,697.48		12,436,810.59	
	-----	= 0.62	-----	= 0.63
Activo Total	23,236,393.36		19,647,498.08	

## CONCESIONARIA NORTE CONORTE S.A.

### 16 - Índices de Rentabilidad

	<u>2008</u>		<u>2007</u>	
6. Margen Neto				
Utilidad Neta	1,898,886.89		1,642,567.53	
-----		= 0.05	-----	= 0.05
Ventas	34,918,660.72		34,788,473.59	
7. Margen Bruto				
Utilidad Bruta	3,058,700.04		2,626,493.91	
-----		= 0.09	-----	= 0.08
Ventas	34,918,660.72		34,788,473.59	
8. Rentabilidad del Capital				
Utilidad Neta	1,898,886.89		1,642,567.53	
-----		= 0.13	-----	= 0.13
Patrimonio	14,335,697.48		12,436,810.59	

# CONCESIONARIA NORTE CONORTE S.A.

## Balance General Comparativo

Al 31 de Diciembre del 2008

<u>Activo</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>Variaciones</u>
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3,335,351.37	1,543,999.03	1,791,352.34
Cuentas y documentos por cobrar	1,151,559.29	1,362,545.45	(210,986.16)
Inventarios	4,610.03	91,546.09	(86,936.06)
Gastos anticipados	55,710.63	57,343.98	(1,633.35)
Total Activos Corrientes	4,547,231.32	3,055,434.55	1,491,796.77
<b>INVERSIONES EN VÍAS</b>	17,273,794.52	15,126,443.94	2,147,350.58
<b>PROPIEDADES Y EQUIPO, neto</b>	1,027,880.70	1,040,391.77	(12,511.07)
<b>ACTIVOS DIFERIDOS</b>	387,486.82	425,227.82	(37,741.00)
Total del Activo	<u>23,236,393.36</u>	<u>19,647,498.08</u>	<u>3,588,895.28</u>
<b><u>Pasivo y Patrimonio</u></b>	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>	<b><u>Variaciones</u></b>
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>			
Cuentas y documentos por pagar	157,153.25	50,196.98	106,956.27
Contratistas	1,840,191.44	574,165.35	1,266,026.09
Impuestos por pagar	629,671.66	546,360.82	83,310.84
Pasivos acumulados	506,039.88	422,464.02	83,575.86
Otras pasivos corrientes	243,618.97	93,479.64	150,139.33
Total Pasivo Corriente	3,376,675.20	1,686,666.81	1,690,008.39
<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>	5,524,020.68	5,524,020.68	0.00
<b>PATRIMONIO DE ACCIONISTAS</b>			
Capital pagado	5,800,000.00	5,800,000.00	0.00
Reserva legal	577,823.92	413,567.17	164,256.75
Reserva facultativa	5,200,415.28	3,722,104.50	1,478,310.78
Reserva de capital	858,571.39	858,571.39	0.00
Utilidades retenidas	1,898,886.89	1,642,567.53	256,319.36
Total Patrimonio	<u>14,335,697.48</u>	<u>12,436,810.59</u>	<u>1,898,886.89</u>
Total del Pasivo y Patrimonio	<u>23,236,393.36</u>	<u>19,647,498.08</u>	<u>3,588,895.28</u>

# CONCESIONARIA NORTE CONORTE S.A.

## Estado de Resultados Comparativo

*Año Terminado el 31 de Diciembre del 2008*

	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>Variaciones</u>
<b>Ingresos:</b>			
Recaudación de peaje	34,817,784.90	34,626,516.11	191,268.79
Otros	100,875.82	161,957.48	(61,081.66)
Total Ingresos	<u>34,918,660.72</u>	<u>34,788,473.59</u>	<u>130,187.13</u>
<b>Costo y Gastos:</b>			
Costos de rehabilitación vial	25,238,123.61	25,946,231.33	(708,107.72)
Costo de explotación en vías concesionadas	3,515,271.95	3,725,308.97	(210,037.02)
Gastos de administración	1,410,271.11	1,576,732.26	(166,461.15)
Depreciaciones y amortizaciones	1,255,237.92	440,364.13	814,873.79
Gastos del fideicomiso	441,056.09	473,342.99	- 32,286.90
Total gastos	<u>31,859,960.68</u>	<u>32,161,979.68</u>	<u>(302,019.00)</u>
<b>Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta</b>	<u>3,058,700.04</u>	<u>2,626,493.91</u>	<u>432,206.13</u>
Participación de trabajadores	<u>479,922.68</u>	<u>407,141.95</u>	<u>72,780.73</u>
<b>Utilidad antes de impuesto a la renta</b>	<u>2,578,777.36</u>	<u>2,219,351.96</u>	<u>359,425.40</u>
Impuesto a la renta	<u>679,890.47</u>	<u>576,784.43</u>	<u>103,106.04</u>
<b>Utilidad neta</b>	<u>1,898,886.89</u>	<u>1,642,567.53</u>	<u>256,319.36</u>