

100585

Guayaquil, 8 de julio de 2009

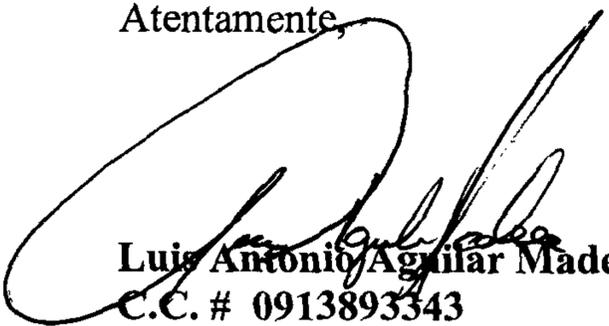
Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Ciudad.-

De mis consideraciones:

Por medio de la presente hago entrega del Informe de Auditoria Externa de los Estados Financieros al 31 de Diciembre del 2008, realizado por la Compañía Auditing & Business DINESA S.A.

Agradeciendo por la atención prestada, me despido.

Atentamente,


Luis Antonio Aguilar Madero
C.C. # 0913893343
GERENTE GENERAL



Expediente # 103867

PORCOHESA S.A.

Informe sobre el examen de los
estados financieros

Años terminados al 31 de
diciembre del 2008 y 2007





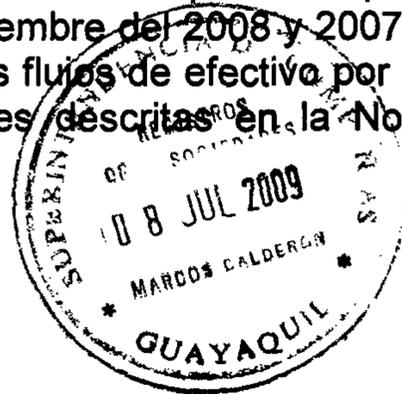
100.585

Auditing & Business

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
PORCOHESA S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **PORCOHESA S.A.** al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Entidad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo mencionado en el párrafo 3, nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. Como se menciona en la Nota B, la compañía liquida sus obras en ejecución al momento en que estos deben facturarse, estos costos diferidos ascienden a USD\$ 445.000,00. No se nos proporciono un detalle de cómo se encuentran distribuidos estos costos diferidos al 31 de diciembre del 2008.
4. En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes que se produjeran de la limitación mencionada en el párrafo precedente, si los hubiere, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **PORCOHESA S.A.**, al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las bases descritas en la Nota B a los estados financieros.



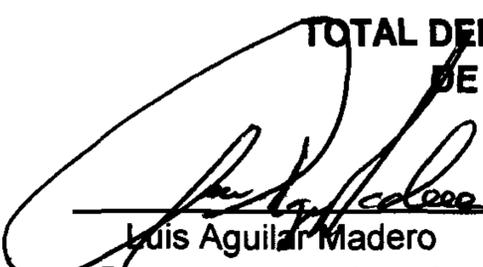
Martha Alcívar P.
Martha Alcívar P.

Licencia Profesional No.7922
Superintendencia de Compañías No.2-394

15 de junio del 2009
Guayaquil, Ecuador

PORCOHESA S.A.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

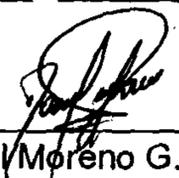
| | 31 de diciembre del | |
|--|--|------------------|
| | 2008 | 2007 |
| <u>ACTIVO</u> | | |
| ACTIVO CIRCULANTE: | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota C) | 853.953 | 201.536 |
| Cuentas y documentos por cobrar (Nota D) | 553.547 | 77.538 |
| Inventarios (Nota E) | | 332.106 |
| TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE | 1.407.500 | 611.180 |
| ACTIVOS FIJOS (Nota F) | 1.836.385 | 876.526 |
| OTROS ACTIVOS | | 606 |
| TOTAL DEL ACTIVO | 3.243.885 | 1.488.312 |
| <u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u> | | |
| PASIVO CIRCULANTE: | | |
| Obligaciones bancarias (Nota G) | 95.596 | 13.092 |
| Cuentas y documentos por pagar (Nota H) | 708.824 | 175.410 |
| TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE | 804.420 | 188.502 |
| PASIVO A LARGO PLAZO (Nota I) | 130.871 | 681.548 |
| OBRAS EN EJECUCIÓN (Nota J) | 1.729.794 | 469.671 |
| INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota K) | | |
| Capital social | 10.000 | 10.000 |
| Aumento de capital en trámite | 390.000 | |
| Reserva legal | 27.069 | 12.799 |
| Resultados acumulados | 151.731 | 125.792 |
| | 578.800 | 148.591 |
| TOTAL DEL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS | 3.243.885 | 1.488.312 |
|  Luis Aguilar Madero Representante Legal |  Daniel Moreno G. Contador General | |

PORCOHESA S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

| | Años terminados al 31 de diciembre del | |
|--|---|---------------|
| | 2008 | 2007 |
| INGRESOS DE OPERACIONES: | | |
| Ventas netas | 3.740.893 | 1.008.804 |
| Costo de ventas | 3.127.552 | 530.298 |
| Utilidad Bruta en Ventas | 613.341 | 478.506 |
| GASTOS DE OPERACIONES: | | |
| Gastos de administración | 380.400 | 375.868 |
| Gastos financieros (Nota L) | 11.883 | 29.629 |
| | 392.283 | 405.497 |
| UTILIDAD OPERATIVA | 221.058 | 73.009 |
| UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION A LOS TRABAJADORES Y DEL IMPUESTO A LA RENTA | 221.058 | 73.009 |
| Participación a los trabajadores (Nota M) | 33.159 | 10.951 |
| | 187.899 | 62.058 |
| Impuesto a la renta (Nota N) | 45.191 | 15.514 |
| UTILIDAD NETA | 142.708 | 46.544 |
| UTILIDAD POR ACCIÓN | 14,27 | 4,65 |


Luis Aguilar Madero
Representante Legal


Daniel Moreno G.
Contador General

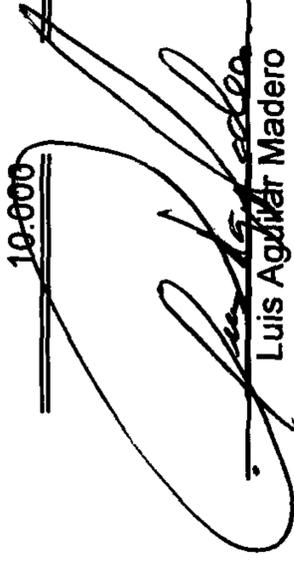
PORCOHESA S.A.

ESTADOS DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en USDólares)

| | Acciones comunes | Aportes para futuras capitalizaciones | Aumento de capital en trámite | Reserva legal | Resultados acumuladas |
|--|-----------------------------|--|--|--------------------------|----------------------------------|
| Saldo al 1 de enero del 2007 | 10.000 | 925.252 | | 8.145 | 83.903 |
| Utilidad del ejercicio | | | | | 46.544 |
| Transferencia a reserva legal | | | | 4.654 | (4.654) |
| Transfserencia al pasivo a largo plazo | | (925.252) | | | |
| Saldo al 31 de diciembre del 2007 | 10.000 | | | 12.799 | 125.793 |
| Utilidad neta | | | | | 142.708 |
| Capitalización | | | 390.000 | | (102.500) |
| Transferencia a reserva legal | | | | 14.270 | (14.270) |
| Otros ajustes menores | | | | | |
| Saldo al 31 de diciembre del 2008 | 10.000 | | 390.000 | 27.069 | 151.731 |


Luis Aguilar Madero
Representante Legal


Daniel Moreno G.
Contador General

Veá notas a los estados financieros

PORCOHESA S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

| | Años terminados al 31 de diciembre del | |
|--|---|-----------------------|
| | 2008 | 2007 |
| ACTIVIDADES DE OPERACION: | | |
| Efectivo recibido de clientes | 4.872.406 | 1.323.134 |
| Efectivo pagado a proveedores y empleados | (5.507.611) | (958.220) |
| Intereses pagados | (11.883) | (29.629) |
| Efectivo neto proveniente de las actividades de operación | <u>(647.088)</u> | <u>335.285</u> |
| ACTIVIDADES DE INVERSION: | | |
| Adquisición de activo fijo | 1.254.471 | (216.223) |
| Adquisición de otros activo | | (606) |
| Efectivo neto usado en las actividades de inversión | <u>1.254.471</u> | <u>(216.828)</u> |
| ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO: | | |
| Incremento pasivos | (615.918) | (428.104) |
| Pago de pasivos | 660.952 | 469.670 |
| Efectivo neto proveniente de (usado en) las actividades de financiamiento | <u>45.034</u> | <u>41.567</u> |
| AUMENTO DEL EFECTIVO | 652.417 | 160.023 |
| Compromiso (efectivo restringido) | | |
| Saldo del efectivo al inicio del año | <u>201.536</u> | <u>41.513</u> |
| SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO | <u>853.953</u> | <u>201.536</u> |


 Luis Aguilar Madero
 Representante Legal


 Daniel Moreno G.
 Contador General

PORCOHESA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresadas en USDólares)

A. PORCOHESA S.A.:

Fue constituida mediante escritura pública del 8 de marzo del 2001, inscrita en el Registro Mercantil el 12 de abril del mismo año, su actividad principal es la construcción en general, pudiendo ejecutar todos los actos y celebrar los contratos relacionados con tales actividades.

La Compañía, se dedica a la construcción de calles y carreteras, concursando en licitaciones para los diferentes Municipios en el Ecuador.

B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

Efectivo y equivalentes de efectivo se registra el efectivo conciliado y se considera equivalentes de efectivo a aquellas operaciones de libre disponibilidad o cuyo vencimiento no sea mayor a 90 días.

La provisión para cuentas incobrables no se considera necesario estimar una provisión sobre sus cuentas por cobrar comerciales.

Los inventarios están valorados al costo de adquisición.

Los activos fijos están registrados al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

La vida útil estimada de los activos fijos es como sigue:

| <u>ACTIVOS</u> | <u>AÑOS</u> |
|------------------------|-------------|
| Edificios | 20 |
| Muebles y enseres | 10 |
| Instalaciones | 10 |
| Maquinaria y equipo | 10 |
| Vehículos | 5 |
| Equipos de computación | 3 |

Obras en ejecución: Se registran costos diferidos de las obras en ejecución, cuyos fondos provienen de anticipos recibidos; la compañía liquida sus obras en ejecución al momento en que estos se facturan

PORCOHESA S.A.

B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

(Continuación)

Los ingresos por obras se contabilizan en resultados por el método de avance de obra.

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

C. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:

El efectivo y equivalentes conciliado, se conforma de la siguiente manera:

| | Al 31 de diciembre del | |
|---------------------|-------------------------------|----------------|
| | 2008 | 2007 |
| Caja | 246 | |
| Bancos locales | 434,798 | 201,536 |
| Fondos de inversión | (1) 418,909 | |
| | <u>853,953</u> | <u>201,536</u> |

(1) Corresponde a 3,599 unidades de participación en un fondo de inversión que genera rendimientos a tasas promedio del 4%.

D. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:

| | Al 31 de diciembre del | |
|-----------------------------|-------------------------------|---------------|
| | 2008 | 2007 |
| Cuentas por cobrar clientes | (1) 128.610 | |
| Crédito Tributario | (2) 424.937 | 77,538 |
| | <u>553.547</u> | <u>77.538</u> |

(1) Corresponde a la facturación a varias municipalidades, por el avance de obras.

(2) Corresponde principalmente US\$381,100 (US\$62,844 en el 2007) del Impuesto al Valor Agregado.

E. INVENTARIOS:

| | Al 31 de diciembre del | |
|--------------------------|-------------------------------|----------------|
| | 2008 | 2007 |
| Suministros y Materiales | | 321,254 |
| Otros | | 10,852 |
| | | <u>332,106</u> |

PORCOHESA S.A.**F. ACTIVOS FIJOS:**

| | Saldo al | | Ajustes y/o | | Saldo al |
|---------------------------|----------------|----------------|-------------------|------------------|----------|
| | 31-dic-07 | Adiciones | Reclasificaciones | 31-dic-08 | |
| Terrenos | 400 | | | 400 | |
| Edificios (1) | 205.400 | | 7.775 | 213.175 | |
| Maquinarias y equipos (2) | 53.800 | 502.072 | 214.823 | 770.695 | |
| Muebles y enseres | 9.648 | | | 9.648 | |
| Vehículos | 1.226.750 | 854.900 | (214.823) | 1.866.827 | |
| Equipos de Computación | 6.900 | | | 6.900 | |
| | 1.502.898 | 1.356.971 | 7.775 | 2.867.645 | |
| Depreciación acumulada | (626.372) | (404.888) | | (1.031.260) | |
| | <u>876.526</u> | <u>952.084</u> | <u>7.775</u> | <u>1.836.385</u> | |

(1) Ver Nota I.

(2) Corresponde a la adquisición de varios vehículos de trabajo pesado y maquinarias.

G. OBLIGACIONES BANCARIAS:

| | Al 31 de diciembre del | |
|---------------------|------------------------|---------------|
| | 2008 | 2007 |
| Banco Bolivariano | 8,179 | |
| Banco Internacional | 87,417 | 13,092 |
| | <u>95,596</u> | <u>13,092</u> |

Corresponden a créditos destinados para capital de trabajo, con vencimiento en julio y diciembre del 2009. Estos créditos generan una tasa de interés anual del 13% y 11.23%.

H. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR:

| | Al 31 de diciembre del | |
|---|------------------------|----------------|
| | 2008 | 2007 |
| Proveedores locales (1) | 617,360 | 143,700 |
| Impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente | 56,259 | 19,315 |
| Otros | 35,205 | 12,395 |
| | <u>708,824</u> | <u>175,410</u> |

(1) Incluye principalmente US\$317,249 por pagar a MACASA, por la compra de maquinarias.

PORCOHESA S.A.**I. PASIVO A LARGO PLAZO:**

| | | Al 31 de diciembre del | |
|--------------------------------------|-----|-------------------------------|----------------|
| | | 2008 | 2007 |
| Juzgado Sexto de lo Civil del Guayas | (1) | 130,871 | 181.228 |
| Accionistas | (2) | | 500.320 |
| | | <u>130,871</u> | <u>681.548</u> |

- (1) Corresponde al saldo por pagar por la adquisición de un Edificio de 4 pisos, ubicado en la Alborada, en el año 2006. Este Edificio fue adquirido en un remate en el Juzgado Sexto de lo Civil del Guayas, del mismo que se tiene la Cesión de Derecho. Ver Nota F.
- (2) Mediante Acta de Junta General de Accionistas, los propietarios decidieron solicitar el pago de los valores que la compañía le adeudada, estos recursos habían sido entregados en períodos anteriores para financiar el capital de trabajo de la Compañía.

J. OBRAS EN EJECUCIÓN:

| | | Al 31 de diciembre del | |
|----------------|-----|-------------------------------|----------------|
| | | 2008 | 2007 |
| Costos de obra | (1) | (445,518) | |
| Anticipos | (2) | 2,175,312 | 469,670 |
| | | <u>1,729,794</u> | <u>469,670</u> |

- (1) Corresponde a los costos incurridos en las obras y que son liquidados al momento de la facturación de los avances de obra a sus contratistas.
- (2) A continuación un detalle de los anticipos recibidos:

| | |
|---------------------------------|------------------|
| I Municipalidad de Ventanas | 155,631 |
| I Municipalidad de Babahoyo | 1,355,597 |
| I Municipalidad de Pueblo Viejo | 5,471 |
| CORPECUADOR | <u>658,613</u> |
| | <u>2,175,312</u> |

K. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social – Representan 10,000 acciones ordinarias y en circulación con un valor nominal de US\$1.00 cada una.

Aumento de capital en trámite – Mediante Acta de Junta General de Accionistas del 20 de noviembre del 2008, se decidió aumentar el capital social de la Compañía mediante la apropiación de utilidades no distribuidas y la entrega de bienes muebles. Este aumento fue aprobado el 17 de marzo del 2009 por el Organismo de control pertinente

PORCOHESA S.A.**K. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:** (Continuación)

Reserva Legal – De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de su ganancia líquida anual a la reserva legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital

Resultados acumulados – El saldo de estas cuentas está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos, tales como reliquidación de impuestos.

L. GASTOS FINANCIEROS:

Corresponden principalmente a intereses cancelados por el financiamiento que se hizo para la adquisición de maquinaria a Comercial Reina Victoria.

M. PARTICIPACIÓN LABORAL:

De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad líquida anual antes del impuesto sobre la renta para repartirlo entre sus trabajadores (Ver cálculos en Nota N).

N. IMPUESTO A LA RENTA:

La provisión se calcula aplicando la tasa del 25% sobre la utilidad tributable anual. Al 31 de diciembre del 2008 el cálculo fue como sigue:

| | |
|--|----------------|
| Utilidad contable: | 221,058 |
| Deducción del incremento neto de empedados | (7,136) |
| (-) 15% participación laboral | (33,159) |
| | <u>180,763</u> |
| 25% Impuesto a la Renta | 45,191 |
| (-) Retenciones en la Fuente | (43,837) |
| | <u>1,354</u> |
| Saldo por Pagar | <u>1,354</u> |

W. HECHOS SUBSECUENTES:

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre del 2008, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.