

*103867*

**Guayaquil, 15 de junio de 2010**

Señores  
**Superintendencia de Compañías**  
Ciudad.

*De mis consideraciones:*

*Yo, Luis Antonio Aguilar Madero, en calidad de representante legal de Porcohesa S.A. con R.U.C. 0992155892001, autorizo al Sr. Moreno Gordillo Daniel Humberto con C.I. 0920193927, para entregar el Informe de Auditoría externa del año 2009 de mi representada.*

*Por la atención urgente, que se sirva dar al presente, me suscribo de Ustedes.*

*Atentamente,*

*Luis Antonio Aguilar Madero*  
**Gerente General**  
**C.I. 0913893343**  
**Expediente # 103867**



*EXP 103867*

**PORCOHESA S. A.**

Estados financieros al 31 de diciembre del 2009 y 2008  
junto con el informe del auditor independiente



Carlos W. Flores Cedeño  
Auditor Independiente  
Guayaquil - Ecuador

## **PORCOHESA S. A.**

Estados financieros al 31 de diciembre del 2009 y 2008  
junto con el informe del auditor independiente

### **Contenido**

#### **Informe del auditor independiente**

#### **Estados financieros**

- Balances generales
- Estados de resultados
- Estados de evolución del patrimonio
- Estados de flujos de efectivo
- Notas a los estados financieros



## Informe del auditor independiente

A los Accionistas de **PORCOHESA S.A.**:

### Introducción:

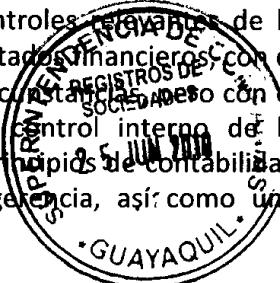
1. He auditado los balances generales adjuntos de **PORCOHESA S.A.** (una sociedad anónima constituida en el Ecuador) al 31 de diciembre del 2009 y 2008, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros:

2. La gerencia de **PORCOHESA S. A.** es responsable de la preparación y presentación razonables de los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno pertinente en la preparación y presentación razonables de los estados financieros para que estén libres de errores importantes, ya sea como resultado de fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, y realizar las estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias del entorno económico en donde opera la Compañía

### Responsabilidad del auditor Independiente:

3. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basados en mi auditoría. Mi auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador, los cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.
4. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soportan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan errores importantes. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.



## Informe del auditor independiente

5. Considero que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base razonable para nuestra opinión.
6. Esta fue mi primera auditoría de los estados financieros de la Compañía y el alcance de nuestro trabajo no fue suficiente con respecto a los estados financieros del año precedente para permitirnos determinar si los principios de contabilidad han sido aplicados uniformemente.

### Opinión:

7. En mi opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **PORCOHESA S.A.** al 31 de diciembre del 2009 y 2008, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de sus accionistas y su flujo de efectivo por el año terminado en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



Carlos W. Flores Cedeño

SC-RNAE-2 No. 513

18 de Junio del 2010



**PORCOHESA S. A.**

**Balances generales**

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente:</b>			
Caja y bancos	<u>3</u>	231.650	435.044
Inversiones temporales		-	418.909
Cuentas y documentos por cobrar, neto	<u>4</u>	186.257	128.610
Impuestos por cobrar		781.902	424.937
<b>Total activos corrientes</b>		<u>1.199.809</u>	<u>1.407.500</u>
Propiedades, maquinarias y equipos, neto	<u>5</u>	1.675.953	2.281.903
Activo diferido	<u>6</u>	495.533	-
<b>Total activos</b>		<u>3.371.295</u>	<u>3.689.403</u>
<b>Pasivo y patrimonio de los accionistas</b>			
<b>Pasivo corriente:</b>			
Cuentas y documentos por pagar	<u>7</u>	333.378	617.365
Impuestos por pagar	<u>14</u>	77.182	-
Pasivos acumulados	<u>9</u>	13.154	46.273
Otros pasivos corrientes	<u>8</u>	104.934	140.785
<b>Total pasivos corrientes</b>		<u>528.648</u>	<u>804.423</u>
Cuentas por pagar a largo plazo	<u>10</u>	542.636	-
Otros pasivos largo plazo	<u>11</u>	1.559.395	2.175.312
Otros pasivos		-	130.872
<b>Total pasivos</b>		<u>2.630.679</u>	<u>3.110.607</u>
<b>Patrimonio de los accionistas:</b>			
Capital social	<u>12</u>	400.000	10.000
Aporte futuras capitalizaciones		-	390.000
Reserva legal	<u>13</u>	43.252	27.070
Utilidades no distribuidas		151.726	151.726
Utilidad del ejercicio		145.638	
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>		<u>740.616</u>	<u>578.796</u>
<b>Total pasivo y patrimonio de los accionistas</b>		<u>3.371.295</u>	<u>3.689.403</u>

Juan Aguilar  
Gerente General

Daniel Moreno  
Contador General

**PORCOHESA S. A.**

**Estados de resultados**

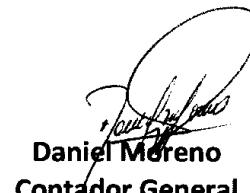
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<b>Ventas netas</b>	5.062.102	3.734.247
<b>Gastos de administración y ventas</b>	<u>4.810.641</u>	<u>3.519.835</u>
<b>Utilidad operacional</b>	<u>251.462</u>	<u>214.412</u>
<b>Otros ingresos, netos</b>	<u>2.373</u>	<u>6.646</u>
<b>Utilidad antes de participación de utilidades e impuesto a la renta</b>	<u>253.835</u>	<u>221.059</u>
Provisión para participación de utilidades	<u>38.075</u>	<u>33.159</u>
<b>Utilidad antes de impuesto a la renta</b>	<u>215.760</u>	<u>187.900</u>
Provisión para impuesto a la renta	<u>53.940</u>	<u>45.191</u>
<b>Utilidad neta</b>	<u>161.820</u>	<u>142.709</u>



Luis Aguilar  
Gerente General



Daniel Moreno  
Contador General

**PORCOHESA S. A.**

Estados de patrimonio de los accionistas  
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008  
Expresados en Dólares de E.U.A.

	Capital social	Aportes futuras		Utilidades no distribuidas
		capitalizaciic nes	Reserva Legal	
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2007</b>	10.000	-	12.799	125.790
<b>Más (menos):</b>				
Utilidad neta				142.707
Transferencia a aportes		390.000		(102.500)
Transferencia a reserva legal			14.270	(14.270)
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2008</b>	<u>10.000</u>	<u>390.000</u>	<u>27.069</u>	<u>151.727</u>
<b>Más (menos):</b>				
Aumento de capital	390.000	(390.000)		
Transferencia a reserva legal			16.183	(16.183)
Utilidad neta				161.820
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2009</b>	<u>400.000</u>	<u>-</u>	<u>43.252</u>	<u>297.364</u>



Luis Aguilar  
Gerente General



Daniel Moreno  
Contador General

**PORCOHESA S. A.**

**Estados de flujos de efectivo**

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<b><u>2009</u></b>	<b><u>2008</u></b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación:</b>		
Efectivo recibido de clientes	4.262.301	4.872.406
Efectivo pagado a proveedores, trabajadores y otros	(5.279.129)	(5.507.611)
Intereses pagados	-	(11.883)
<b>Efectivo neto provisto de (usado en) actividades de operación</b>	<b>(1.016.828)</b>	<b>(647.088)</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión:</b>		
Compra de bienes y equipos	(85.399)	1.254.471
<b>Efectivo neto usado en actividades de inversión</b>	<b>(85.399)</b>	<b>1.254.471</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:</b>		
Incremento de pasivos	(421.102)	(615.918)
Pago de pasivos	901.026	660.952
<b>Efectivo neto (usado en) provisto de actividades de financiamiento</b>	<b>479.924</b>	<b>45.034</b>
Aumentos (disminución) de efectivo	(622.303)	652.417
Efectivo al inicio del año	853.953	201.536
<b>Efectivo al final del año</b>	<b>231.650</b>	<b>853.953</b>

**PORCOHESA S. A.**

Estados de flujos de efectivo (continuación)  
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008  
Expresados en Dólares de E.U.A.

**Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto de (usado en) actividades de operación:**

Utilidad neta	<u>161.820</u>	<u>142.709</u>
Ajustes:		
Depreciaciones	495.200	404.888
Cambios netos en activos y pasivos:		
Inventarios		
Otros activos corrientes y pagados por adelantado	414.612	1.103.156
Cuentas por pagar y compañías relacionadas	(2.089.208)	(2.297.841)
Gastos acumulados por pagar		
<b>Total ajustes</b>	<u>(1.178.648)</u>	<u>(789.797)</u>
<b>Efectivo neto provisto de (usado en) actividades de operación</b>	<u>(1.016.828)</u>	<u>(647.088)</u>



Luis Aguilar  
Gerente General



Daniel Moreno  
Contador General

## **PORCOHESA S. A.**

Notas a los estados financieros  
Al 31 de diciembre del 2009 y 2008

### **1. Operaciones**

La compañía fue constituida el 8 de Marzo 2001, el 12 de febrero del 2004 incrementa su capital suscrito en US\$10.000; el 17 de marzo del 2009 volvió a incrementar su capital a US\$400.000.

Tiene por objeto social, dedicarse a la construcción de calles y carreteras, de puentes y de obras civiles.

La administración de la Compañía considera que la situación económica del país no ha originado impactos significativos de las operaciones por el año terminado el 31 de Diciembre del 2009 y no espera impactos importantes para el 2010.

### **2. Resumen de principales políticas de contabilidad**

#### **(a) Base de presentación-**

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) autorizados por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales. Para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las Normas Internacionales de Contabilidad, provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad.

De acuerdo con la Resolución No. 06.Q.ICI.004 publicada el 21 de agosto del 2006, la Superintendencia de Compañías adoptó las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" y determinó que obligatoriamente las Compañías y entes sujetos a su control y vigilancia, las apliquen a partir del ejercicio económico 2009. Posteriormente la Superintendencia dictó la Resolución No. 08.G-DSC-010 de 20 de noviembre de 2008, se introdujo un cronograma de aplicación obligatoria de las NIIF, quienes deben aplicar estas normas a partir del ejercicio 2010, siendo su período de transición el año 2009.

A continuación se resumen las principales prácticas contables utilizadas para la elaboración de los estados financieros:

## Notas a los estados financieros (continuación)

### a) Efectivo y equivalente a efectivo-

El efectivo y equivalentes de efectivo comprende el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, otras inversiones de corto plazo de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos y sobregiros bancarios.

### b) Propiedades, planta y equipos –

Se muestra el costo histórico menos la depreciación acumulada, el monto neto de activo fijo no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos fijos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

### c) Participación de los trabajadores en las utilidades –

El 15% de la utilidad anual que la compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

### d) Reserva de capital –

La Reserva de Capital no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

### e) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden principalmente el valor de la Planillas de obra, neto de impuestos a las ventas, rebajas y descuentos. Se reconocen cuando la Compañía ha entregado el porcentaje de avance de obra previamente calificado por el fiscalizador que el cliente considere.

## 3. Efectivo y equivalente a efectivo

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los saldos de caja y bancos eran los siguientes:

## Notas a los estados financieros (continuación)

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Caja chica Babahoyo	-	246
Bancos locales	231.650	434.798
Inversiones temporales	(1)	418.909
	231.650	853.953

(1) Corresponde a inversión en "Fondos Leal" del Banco Internacional finalizada el 3 de abril de 2009.

### 4. Documentos por cobrar – clientes

El saldo al 31 de diciembre del 2009 y 2008, se desglosa de acuerdo al negocio de la siguiente manera:

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Cartera servicios de construcción	186.257	128.610
	186.257	128.610

### 5. Propiedades, planta y equipos

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los saldos de propiedades, plantas y equipos fueron los siguientes:

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Terrenos	200	400
Obras en ejecución	250.318	445.518
Edificios	213.175	213.175
Maquinaria y equipo	139.199	53.800
Muebles y enseres	9.648	9.648
Equipos de computación	6.900	6.900
Vehículos	2.583.721	2.583.721
	3.203.161	3.313.162
<b>Menos- Depreciación acumulada</b>	<b>(1.527.208)</b>	<b>(1.031.259)</b>
	1.675.953	2.281.903

Durante los años 2009 y 2008, el movimiento de las propiedades, plantas y equipos fue el siguiente:

## Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio del año	2.281.903	876.526
<b>Más (menos):</b>		
Adiciones	85.399	1.810.265
Ventas	(200)	
Avances obra	(195.200)	
Depreciación	(495.948)	(404.888)
Saldo al final del año	<u>1.675.954</u>	<u>2.281.903</u>

### 6. Activo Diferido

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, el saldo de la cuenta fue el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Anticipo por Alquiler Asconri	(1) 495.533	-
	<u>495.533</u>	<u>-</u>

(1) Corresponde al 50% anticipo entregado por alquiler de maquinarias para el uso de estas en las obras situadas en Naranjal y la Espol.

### 7. Cuentas por Pagar

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, el saldo de las cuentas por pagar fueron los siguientes:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Cuentas por pagar proveedores	(1) 333.378	617.365
	<u>333.378</u>	<u>617.365</u>

(1) Al 31 de diciembre 2009 corresponde a los saldos remanentes por pagar de combustible, mantenimientos y repuestos de la maquinarias y vehículos

### 8. Otros pasivos corrientes

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, el saldo de las obligaciones con instituciones financieras fueron los siguientes:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Banco Internacional Babahoyo	(1) 104.934	140.784
	<u>104.934</u>	<u>140.784</u>

(1) Saldo de 2 préstamos bancarios: El primero por US\$.100.000 otorgado el 2 de diciembre 2009 y el saldo de US\$ 4.933,46 otorgado el 11 de febrero 2008.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 9. Pasivos acumulados

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, el saldo de los pasivos acumulados fueron los siguientes:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Beneficios sociales	2.159	13.115
Participación de los trabajadores	10.994	33.158
	<u>13.154</u>	<u>46.273</u>

### 10. Cuentas por pagar Largo plazo

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, el saldo de las cuentas por pagar a largo plazo fueron las siguientes:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Juzgado de lo civil del Guayas	(1) 86.958	-
Corporación Financiera Nacional	(2) 455.678	-
	<u>542.636</u>	<u>-</u>

(1) Escritura publica de remate de la compra de edificio ubicado en la alborada 5ta etapa.

(2) Contrato de mutuo con la Corporación Financiera para financiamiento de activos fijos; al cierre del ejercicio 2009 se ha realizado el primer pago que indica la tabla de amortización

### 11. Otros pasivos a largo plazo

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, el saldo de los otros pasivos a largo plazo fueron las siguientes:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Anticipo Ventanas	-	155.632
Anticipo Babahoyo	-	1.355.596
Anticipo Puebloviejo	-	5.471
Anticipo Corpecuador	-	658.613
Anticipo Espol	(1) 993.311	-
Anticipo Naranjal	(2) 566.084	-
	<u>1.559.395</u>	<u>2.175.312</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (1) El 11 de Noviembre del 2009 la Compañía suscribe un contrato de construcción de la Presa y aliviadero en el Parque del Conocimiento en el Campus Gustavo Galindo Velasco con la Escuela Politécnica del Litoral por US\$. 2.483.276. Del cual se ha percibido al cierre del ejercicio fiscal el anticipo del 40%, cuyo monto asciende a US\$. 993.311.
- (2) El 9 de Noviembre del 2009 la Compañía suscribe un contrato de construcción de obra civil para el relleno sanitario del botadero de basura de la ciudad de Naranjal con el Gobierno Municipal del Cantón Naranjal por US\$. 943.474. Del cual se ha percibido al cierre del ejercicio fiscal el anticipo del 60%, cuyo monto asciende a US\$. 566.084.

### **12. Capital social**

La Compañía incrementa su capital suscrito en US\$10.000, el 12 de febrero del 2004; posteriormente el 17 de marzo del 2009 volvió a incrementar su capital a US\$400.000, el mismo que quedó dividido de la siguiente forma:

Aguilar Madero Luis Antonio	120.008
Aguilar Madero María Alejandra	39.999
Aguilar Mármol Gabriela Patricia	199.994
Madero Sotomayor Laura Cristina	39.999

### **13. Reserva legal**

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para la constitución de la reserva legal hasta que represente por lo menos el 50% del capital pagado. El saldo de ésta cuenta puede ser capitalizado.

### **14. Impuesto a la Renta**

#### **(a) Tasa de impuesto-**

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país, la tasa de impuesto a la renta sería del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

#### **(b) Dividendos en efectivo-**

Los dividendos en efectivo no son tributables.

#### **(c) Tasa de impuesto-**

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la determinación del saldo del impuesto a la renta por pagar fueron los siguientes:

## Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta según registros contables	253.835	221.058
Participación de los trabajadores en las utilidades	38.075	33.159
Deducción por incremento neto de empleados	-	7.136
Utilidad tributaria	<u>215.759</u>	<u>180.763</u>
Impuesto a la Renta	<u>53.940</u>	<u>45.191</u>

### 15. Eventos subsecuentes

Al 31 de diciembre del 2009 y la fecha de preparación de este informe no se han producido eventos que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.