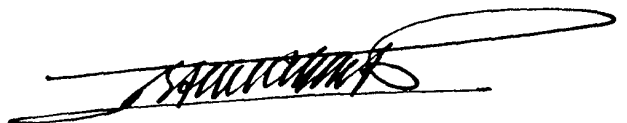


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Zavato Postes de Hormigón S.A.**

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **Zavato Postes de Hormigón S.A.** al 31 de diciembre del 2000 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría.
2. Excepto por lo que se menciona en el párrafo tercero nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también 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. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2000, no estuvimos presentes en la observación física de inventarios y no hemos podido satisfacernos, por medio de otros procedimientos de auditoría, del saldo de los inventarios, ni de su incidencia en los resultados de operaciones, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha.
4. En nuestra opinión, excepto por el asunto descrito en el párrafo anterior, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Zavato Postes de Hormigón S.A.** al 31 de diciembre del 2000, el resultado de sus operaciones, cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

5. Tal como se indica en la Nota 1 a los estados financieros, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un sistema de dolarización, el cual contempla, entre otras reformas estructurales al régimen tributario, laboral y monetario del país. De acuerdo con las disposiciones legales correspondientes, hasta el 31 de marzo del 2000 los estados financieros se presentaron en sucres, los cuales fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de América en base a la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17 de "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización". A partir del 1 de abril del 2000, los estados financieros se presentan en dólares de los Estados Unidos de América.
6. Los estados financieros del ejercicio económico de 1999, no fueron auditados por nosotros por lo que no emitimos ninguna opinión respecto a esos estados financieros.

Guerra & Asociados 

Registro No. SC-RNAE 060
Quito, Abril 27 del 2001

BYRON GUERRA VILLAVICENCIO
Socio - Licencia No. 2408

ZAVATO POSTES DE HORMIGON S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

(Expresado en U.S. dólares)

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES

Caja y Equivalentes de Caja -- Nota 4	13.034
Cuentas por Cobrar -- Nota 5	20.330
Inventarios -- Nota 6	<u>60.725</u>

TOTAL ACTIVO CORRIENTE 94.089

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS -- Nota 7

Terrenos	24.767
Construcciones en curso	40.039
Edificios	245.654
Maquinaria y Equipos	222.897
Muebles y Enseres	39.423
Equipos de Oficina	5.523
Equipos de Computación	18.242
Vehículos	2.525
Depreciación Acumulada	<u>(246.790)</u>

TOTAL PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, neto 352.280

TOTAL 446.369
=====

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVOS CORRIENTES

Obligaciones Bancarias -- Nota 8	34.647
Cuentas por Pagar -- Nota 9	15.089
Pasivos Acumulados -- Nota 10	<u>6.623</u>

TOTAL PASIVOS CORRIENTES	<u>56.359</u>
---------------------------------	----------------------

TOTAL PASIVOS	56.359
----------------------	---------------

PATRIMONIO

Capital Social -- Nota 13	80.000
Reserva Legal	6.940
Reserva Facultativa	5.233
Reserva de Capital -- Nota 14	267.186
Utilidades Acumuladas	23.641
Utilidad del Ejercicio	<u>7.010</u>

TOTAL PATRIMONIO	<u>390.010</u>
-------------------------	-----------------------

TOTAL	446.369
	=====

ZAYATO POSTES DE HORMIGON S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

(Expresado en U.S. dólares)

INGRESOS

Ventas netas 603.730

Costo de ventas (406.915)

UTILIDAD BRUTA 196.815

GASTOS DE ADMINISTRACION:

Gastos de administración (164.648)

TOTAL GASTOS (164.648)

UTILIDAD OPERACIONAL 32.167

OTROS INGRESOS (GASTOS):

Intereses (3.457)

Otros gastos (ingresos), neto 1.054

TOTAL INGRESOS (GASTOS) (2.403)

Resultado por expresión a la Inflación REI -- Nota 15 (18.767)

Utilidad antes de participación trabajadores e Impuesto a la renta 10.997

Menos:

Participación de trabajadores -- Nota 11 1.650

Impuesto a la renta -- Nota 12 2.337

Total 3.987

Utilidad del Ejercicio 7.010

====

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

ZAVATO POSTES DE HORMIGON S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

(Expresado en U.S. dólares)

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva Por Revalorización del Patrimonio	Reex- Presión Monetaria	Reserva de capital	Utilidades Retenidas	Utilidad del ejercicio	Total
Saldo a diciembre, 1999 – Nota 16	80.000	-0-	-0-	52.825	21.274	-0-	54.163	17.459	225.721
Apropiación de utilidades 1999	-0-	6.940	5.233	-0-	-0-	-0-	(54.163)	(17.459)	(59.449) (1)
Conversión U.S. dólares	-0-	-0-	-0-	127.980	65.107	-0-	23.641	-0-	216.728
Transferencia de saldos 2000	-0-	-0-	-0-	(180.805)	(86.381)	267.186	-0-	-0-	-0-
Resultado del ejercicio 2.000	<u>-0-</u>	<u>-0-</u>	<u>-0-</u>	<u>-0-</u>	<u>-0-</u>	<u>-0-</u>	<u>-0-</u>	<u>7.010</u>	<u>7.010</u>
Saldo al 31 de diciembre, 2000	<u>80.000</u>	<u>6.940</u>	<u>5.233</u>	<u>-0-</u>	<u>-0-</u>	<u>267.186</u>	<u>23.641</u>	<u>7.010</u>	<u>390.010</u>

(1)= Dividendos

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

ZAVATO POSTES DE HORMIGON S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en U.S. dólares)

FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION:

Recibidos de clientes	554.763
Pagado a proveedores y empleados	(556.225)
Otros gastos, neto	<u>(2.402)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(3.864)</u>

FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de propiedades, planta y equipo	<u>(15.516)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(15.516)</u>

FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION:

Obligaciones Bancarlas	34.647
Pagos de dividendos y obligaciones de accionistas	<u>(59.449)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(24.802)</u>

DISMINUCION DEL FLUJO DE EFECTIVO (44.182)

SALDO DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO 44.688

VARIACIÓN DEL TIPO DE CAMBIO DE ENERO A MARZO DEL 2000 12.528

SALDO DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO 13.034

CONCILIACION DE LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO
NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:

Utilidad del ejercicio 2000	7.010
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:	

Depreciación de las propiedades, plantas y equipos	37.375
Provisión para cuenta incobrables	1.360

Cambios en activos y pasivos:

Cuentas por cobrar comerciales	(48.967)
Inventarios	<u>(45.547)</u>
Cuentas por pagar	<u>44.905</u>

EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN (3.864)
=====

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

ZAVATO POSTES DE HORMIGON S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000 (Expresado en U.S. dólares)

NOTA 1 – OPERACIONES

Zavato Postes de Hormigón S.A. se constituyó en la República del Ecuador el 21 de mayo de 1991 como compañía limitada posteriormente el 7 de mayo de 1996 cambio su razón social a Sociedad Anónima. El objeto social principal es la planificación, diseño y fabricación de postes de hormigón armados.

Durante el año 2000, el Gobierno ecuatoriano aprobó un sistema de dolarización el cual contempla entre otras, reformas estructurales al régimen tributario, laboral y monetario del país. De acuerdo con las disposiciones legales correspondientes, hasta el 31 de marzo del 2000 los estados financieros se presentaron en sucres, los cuales fueron convertidos en dólares de los Estados Unidos de América en base a la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17 "Conversión de Estados Financieros para efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización". A partir del 1 de abril del 2000, los estados financieros se presentan en dólares de los Estados Unidos de América.

NOTA 2 – POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las siguientes son las políticas contables de la Compañía, las cuales están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados, emitidos por la Superintendencia de Compañías.

Bases de presentación de los Estados Financieros.- Los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre del 2000, fueron preparados en U.S. dólares, aplicando los procedimientos establecidos en la Norma de Contabilidad Ecuatoriana NEC 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización". Esta norma requiere la conversión de las cifras contables en sucres al 31 de marzo del 2000 a dólares de los Estados Unidos de América de conformidad con los siguientes procedimientos:

- Corrección monetaria de las cifras contables del balance general de sucres al 31 de marzo del 2000, para reconocer los efectos de la inflación correspondiente al primer trimestre del año 2000. Las cifras contables individuales del estado de resultados no están sujetas a ajustes.
- Ajuste adicional de las partidas no monetarias del balance general al 31 de marzo del 2000, para reconocer los efectos del cambio en el poder adquisitivo del sucre con respecto al dólar de los Estados Unidos de América, aplicando el índice especial de corrección de brecha establecido en la NEC 17.

ZAVATO POSTES DE HORMIGON S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

(Expresado en U.S. dólares)

- Conversión de la cifras contables en sucres, ajustadas por el sistema de corrección monetaria y por el índice especial de brecha, a dólares de los Estados Unidos de América por el tipo de cambio de S/ 25.000 por US\$ 1.00, establecido por el Gobierno.
- La ganancia o pérdida por exposición a la inflación y aquella que se origina por la aplicación del índice especial de brecha, correspondiente al primer trimestre del año 2000, debe ser incluida en los resultados del período. La ganancia o pérdida por la aplicación del índice especial de corrección de brecha hasta el 31 de diciembre de 1999 debe ser incluida en el patrimonio de la cuenta denominada "reserva de capital".

Para efectos de ajustes por corrección monetaria y por índice especial de corrección de brecha se utilizaron, los índices de precios al consumidor, elaborado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, los tipos de cambio del mercado libre del dólar de los Estados Unidos de América, para la compra, publicados por el Banco Central del Ecuador.

Ventas y Costo de Ventas.- Se registra en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de Inventarios.- Al costo, que no excede el valor de mercado.

Propiedades, planta y equipo.- Al costo de adquisición, Nota 7. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, en función de los años de vida útil estimada de: 20 años para edificios, 10 para muebles y enseres e instalaciones, y 5 años para vehículos, maquinaria y equipos, y equipo de computación.

Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta.- Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (ver Notas 11 y 12).

Reserva Legal.- La Ley de Compañías requiere que el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva Facultativa.- Representan apropiaciones de utilidades a criterio de los socios.

ZAVATO POSTES DE HORMIGON S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

(Expresado en U.S. dólares)

NOTA 3 – INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Porcentajes de Variación en los Indices de Precios al Consumidor.- La disminución en el poder adquisitivo distorsiona las cifras contables y no permite efectuar una adecuada comparación con períodos anteriores.

El siguiente cuadro representa información relacionada con el poder de variación en los Indices de precios al consumidor (inflación) preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

Año Terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
1996	26
1997	30
1998	45
1999	61
2000	91

NOTA 4 – CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Al 31 de Diciembre del 2000, el detalle de Caja y Equivalentes de Caja es como sigue:

Caja	234
Bancos	<u>12.800</u>
Total	13.034
	=====

NOTA 5 – CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar es como sigue:

Clientes	18.918
Impuestos – Ver Nota 12	2.007
Otros	765
Provisión para cuentas incobrables	<u>(1.360)</u> (1)
Total	20.330
	=====

ZAVATO POSTES DE HORMIGON S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

(Expresado en U.S. dólares)

(1)= Provisión para cuentas Incobrables:

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables durante el 2000, es como sigue:

Saldo inicial	-0-
Provisión del año	<u>(1.360)</u>
Saldo final	<u>(1.360)</u>
	=====

NOTA 6 – INVENTARIOS

Un resumen de los inventarios es como sigue:

Materia Prima	12.729
Producto Terminado	<u>47.996</u>
Total	<u>60.725</u>
	=====

NOTA 7 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El movimiento de las propiedades, planta y equipo durante el 2000, fue el siguiente:

	Saldo Inicial	Adiciones	Bajas y/o Reclasifi Caciones	Conversión a dólares	Saldo Final
Terrenos	7.979	6.500	-0-	10.288	24.767
Construcciones en curso	17.235	8.347	-0-	14.457	40.039
Edificios	110.687	-0-	-0-	134.967	245.654
Maquinaria y equipo	110.830	231	-0-	111.836	222.897
Muebles y enseres	18.334	-0-	-0-	21.089	39.423
Equipos de Oficina	13.537	-0-	(11.034)	3.020	5.523
Equipos de computación	-0-	438	10.219	7.585	18.242
Vehículos	<u>3.192</u>	<u>-0-</u>	<u>(2.134)</u>	<u>1.467</u>	<u>2.525</u>
Subtotal	281.794	15.516	(2.949)	304.709	599.070
Depreciación acumulada	<u>(105.615)</u>	<u>(37.375)</u>	<u>2.949</u>	<u>(106.749)</u>	<u>(246.790)</u>
Total	176.179	(21.859)	-0-	197.960	352.280
	=====	=====	==	=====	=====

ZAVATO POSTES DE HORMIGON S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

(Expresado en U.S. dólares)

NOTA 8 – OBLIGACIONES BANCARIAS

Corresponde al préstamo hipotecario obtenido en el Banco del Pichincha a la tasa de interés anual del 17% y que vence en mayo del 2003 garantizado con la hipoteca indeterminada de la oficina 11.04, una bodega y 2 parqueaderos en el Edificio Unicornio II en Quito – Ecuador, y la planta industrial en Atuntaqui, provincia de Imbabura.

NOTA 9 – CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar, es como sigue:

Anticipos de clientes	3.091
Impuesto a la Valor Agregado	6.268
Retenciones en la fuente	698
Acreedores varios	<u>5.032</u>
Total	15.089
	=====

NOTA 10 – PASIVOS ACUMULADOS

El resumen de los pasivos acumulados es como sigue:

Beneficios sociales	3.264
Interese por pagar	1.709
Participación trabajadores	<u>1.650</u>
Total	6.623
	=====

NOTA 11 – PARTICIPACION DE TRABAJADORES

La participación de trabajadores de la compañía correspondiente al ejercicio económico 2000 fue calculado como sigue:

Utilidad del ejercicio económico 2000	<u>10.997</u>
15% participación a trabajadores	<u>1.650</u>
	=====

ZAVATO POSTES DE HORMIGON S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

(Expresado en U.S. dólares)

NOTA 12 – IMPUESTO A LA RENTA

El impuesto a la renta de la compañía correspondiente al ejercicio económico 2000 fue calculado como sigue:

Utilidad del ejercicio económico 2000	10.997
Menos:	
Participación de trabajadores	<u>(1.650)</u>
Utilidad gravable	<u>9.347</u>
25% Impuesto a la renta 2000	2.337
Menos:	
Retenciones en la fuente 2000	<u>(4.344)</u>
Crédito tributario -- Ver Nota 5	<u>2.007</u>
	=====

NOTA 13 – CAPITAL SOCIAL

El capital social suscrito y pagado está constituido por 2'000.000 de acciones ordinarias y nominativas de U.S. \$ 0,04 cada una de valor nominal unitario.

NOTA 14 – RESERVA DE CAPITAL

Esta cuenta incluye los saldos acumulados hasta el 31 de marzo del 2000 de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado.

NOTA 16 – RESULTADO POR EXPOSICION A LA INFLACION (REI)

Esta cuenta incluye el efecto de la corrección monetaria desde el 1 de enero del 2000 hasta el 31 de marzo del 2000.

Para efectos tributarios el resultado por exposición a la inflación se considera como gasto deducible si es negativo y como ingreso gravable si es positivo.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
 (Expresado en U.S. dólares)

NOTA 16 – SALDOS DE LAS CUENTAS PATRIMONIALES

Los saldos al 31 de Diciembre de 1999, de las cuentas patrimoniales han sido convertidos a U.S. dólares según la Norma Contable Ecuatoriana NEC 17 y las variaciones de los tipos de cambio aplicados son como sigue:

	Capital Social	Reexpresión Monetaria	Reserva por Revalorización del Patrimonio	Utilidades acumuladas	Utilidad del Ejercicio	Total
Expresado en miles de sucres						
Saldo al 31 de diciembre de 1999	2.000'000.000	561'850.055	1320'629.867	1354'071.011	436'479.775	5643'030.708
	=====	=====	=====	=====	=====	=====
Expresado en U.S. dólares						
Conversión a U.S. dólares al t/c de \$/. 19.526	102.428	27.238	67.634	69.347	22.354	289.001
Variación de t/c al 31 de marzo del 2000	(22.428)	(5.964)	(14.809)	(15.184)	(4.895)	(63.280)
Saldos convertidos a U.S. dólares al t/c \$/. 25.000	80.000	21.274	52.825	54.163	17.459	225.721
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

ZAVATO POSTES DE HORMIGON S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

(Expresado en U.S. dólares)

NOTA 17 – SITUACION TRIBUTARIA

La compañía ha sido revisada por parte del Servicio de Rentas Internas hasta el ejercicio económico 1994.

NOTA 18 – EVENTOS SUBSECUENTES

Con anterioridad a la fecha de emisión de los estados financieros, el 13 de marzo del 2001, el Tribunal Distrital del Guayas acogiendo el recurso de amparo constitucional de las cámaras del Guayas y Manabí, resolvió suspender los efectos de la resolución # 921 de Diciembre 21 del 2000, expedida por el Servicio de Rentas Internas, referente al tratamiento tributario del Resultado por Exposición a la Inflación. El S.R.I. ha presentado la apelación respectiva ante el Tribunal Constitucional, y el 19 de abril del 2001 el Tribunal Constitucional mediante la resolución 360-RA-01-1S rechazó la acción de amparo propuesta por el presidente de la Cámara de Industriales de Guayaquil. Por lo tanto quedan firmes las normas que determinan que el REI paga Impuesto a la Renta.
