



# MGI Guerra & Asociados

## AUDITORES INDEPENDIENTES

### **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

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

Quito, 27 de marzo del 2007

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **Zavato Postes de Hormigón S.A.** al 31 de diciembre del 2006 y los correspondientes estado de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores 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 nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Zavato Postes de Hormigón S.A.** al 31 de diciembre del 2006, el resultado de sus operaciones, cambios en el patrimonio de los accionistas y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.
4. Los estados financieros del ejercicio económico 2005, no fueron auditados por nosotros, ni por otros auditores y se incluyen solo para propósitos comparativos

Registro en la Superintendencia  
de Compañías: 060

BYRÓN GUERRA VILLAVICENCIO C.P.A.  
Socio - Licencia Nro. 2408

ITALIA 214 y ELOY ALFARO, QUITO - ECUADOR

TELE: (593) (2) 255 02 99 • FAX: (593) (2) 255 45 65 P.O.BOX: 17-03-143 • [www.guerra-asociados.com](http://www.guerra-asociados.com)

MGI is a worldwide association of independent auditing, accounting and consulting firms.  
Each member firm undertakes no responsibility for the activities, work, opinions or service of the other member firms

**Zavato Postes de Hormigón S.A.**  
**Balances Generales**  
**Al 31 de Diciembre del 2006 y 2005**  
*(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)*

**ACTIVOS**

	<u>2006</u>	No Auditados <u>2005</u>
<b><u>Activos Corrientes</u></b>		
Efectivo en Caja y Bancos (Nota 4)	52,242	133,115
Cuentas por Cobrar (Nota 5)	404,261	462,597
Inventarios (Nota 6)	138,404	180,619
Pagos Anticipados	<u>-</u>	<u>942</u>
Total Activos Corrientes	594,907	777,273
<b><u>Propiedades, Planta y Equipos (Nota 7)</u></b>		
Terrenos	24,767	24,767
Edificios e Instalaciones	285,692	285,692
Maquinaria y Equipos	229,847	224,797
Muebles y Enseres	29,197	29,197
Equipos de Oficina	7,625	7,625
Equipos de Computación	21,455	20,212
Vehículos	1,000	1,000
Depreciación Acumulada	<u>(353,326)</u>	<u>(320,450)</u>
Total Propiedades, Planta y Equipos, Neto	<u>246,257</u>	<u>272,840</u>
Total Activos	<u>841,164</u>	<u>1'050,113</u>

Las notas adjuntas de 1 a la 16 son parte integrante de estos estados financieros.

**Zavato Postes de Hormigón S.A.**  
**Balances Generales**  
**Al 31 de Diciembre del 2006 y 2005**  
*(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)*

**PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>2006</u>	No Auditados <u>2005</u>
<b><u>Pasivos Corrientes</u></b>		
Sobregiros Bancarios	100,173	-
Cuentas por Pagar (Nota 8)	231,438	464,394
Pasivos Acumulados (Nota 9)	<u>20,343</u>	<u>41,592</u>
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>351,954</b>	<b>505,986</b>
Provisión para Jubilación Patronal	<u>19,588</u>	<u>19,588</u>
<b>Total Pasivos</b>	<b>371,542</b>	<b>525,574</b>
<b><u>Patrimonio de los Accionistas</u></b>		
Capital Social (Nota 12)	400,000	300,000
Reserva Legal	-	22,131
Reserva Facultativa	-	58
Reserva de Capital (Nota 13)	15,539	93,232
Resultados Acumulados	-	-
Utilidad del Ejercicio	<u>54,083</u>	<u>109,118</u>
<b>Total Patrimonio de los Accionistas</b>	<b>469,622</b>	<b>524,539</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</b>	<b><u>841,164</u></b>	<b><u>1'050,113</u></b>

**Zavato Postes de Hormigón S.A.**  
**Estados de Resultados**  
**Años Terminados el 31 de Diciembre del 2006 y 2005**  
*(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)*

	<u>2006</u>	No Auditados <u>2005</u>
<b><u>Ingresos:</u></b>		
Ventas	2'786,613	3'543,824
Costo de Ventas	<u>(2'355,413)</u>	<u>(2'969,946)</u>
Utilidad Bruta	431,200	573,878
<b><u>Gastos Operacionales:</u></b>		
Administrativos	(336,976)	(374,755)
Generales	(13,697)	(9,003)
Ventas	<u>(1,000)</u>	<u>(1,844)</u>
Total Gastos	(351,673)	(385,602)
Utilidad Operacional	79,527	188,276
<b><u>Otros Ingresos:</u></b>		
Otros Ingresos	<u>5,309</u>	<u>1,908</u>
Total Otros Ingresos	<u>5,309</u>	<u>1,908</u>
Utilidad del Ejercicio antes de Participación, a Trabajadores e Impuesto a la Renta	84,836	190,184
<b><u>Menos:</u></b>		
Participación a Trabajadores (Nota 10)	(12,725)	(28,528)
Impuesto a la Renta (Nota 11)	(18,028)	(40,414)
Reserva Legal	<u>-</u>	<u>(12,124)</u>
Total	<u>(30,753)</u>	<u>(81,066)</u>
Utilidad, Neta	<u>54,083</u>	<u>109,118</u>

Las notas adjuntas de 1 a la 16 son parte integrante de estos estados financieros.

**Zavato Postes de Hormigón S.A.**  
**Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas**  
**Al 31 de Diciembre del 2006 y 2005**  
*(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)*

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Utilidad del Ejercicio</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	300,000	-	-	93,232	-	100,064	493,296
Apropiación de utilidades, 2004	-	10,007	58	-	89,999	(100,064)	-
Pago de dividendos	-	-	-	-	(89,999)	-	(89,999)
Reserva legal	-	12,124	-	-	-	(12,124)	-
Utilidad Neta	-	-	-	-	-	<u>121,242</u>	<u>121,242</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	300,000	22,131	58	93,232	-	109,118	524,539
Transferencia de saldos, 2005	-	-	-	-	109,118	(109,118)	-
Pago de dividendos	-	-	-	-	(109,000)	-	(109,000)
Aumento de capital	100,000	(22,131)	(58)	(77,693)	(118)	-	-
Utilidad Neta	-	-	-	-	-	<u>54,083</u>	<u>54,083</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>400,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>15,539</u>	<u>-</u>	<u>54,083</u>	<u>469,622</u>

Las notas adjuntas del 1 a la 16 son parte integrante de estos estados financieros.

**Zavato Postes de Hormigón S.A.**  
**Estados de Flujos de Efectivo**  
**Años Terminados el 31 de Diciembre del 2006 y 2005**  
*(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)*

	<u>2006</u>	No Auditados <u>2005</u>
<b><u>Flujos de Efectivo por las Actividades de Operación:</u></b>		
Recibido de clientes	2'820,038	3'356,511
Pagado a proveedores y empleados	(2'891,100)	(3'089,964)
Otros (gastos), neto	<u>5,309</u>	<u>1,908</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de operación	(65,753)	268,455
<b><u>Flujos de Efectivo por las Actividades de Inversión:</u></b>		
Adquisición de Activos Fijos	(6,293)	(46,961)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(6,293)	(46,961)
<b><u>Flujos de Efectivo por las Actividades de Financiamiento:</u></b>		
Pago de obligaciones bancarias	-	(11,774)
Pago dividendos a los accionistas	(109,000)	(84,113)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(109,000)	(95,887)
(Disminución) Aumento del Efectivo en Caja y Bancos	(181,046)	125,607
Saldo del Efectivo en Caja y Bancos al Inicio del Año	<u>133,115</u>	<u>7,508</u>
Saldo del Efectivo en Caja y Bancos al Final de Año	<u>52,242</u>	<u>133,115</u>
<b><u>Conciliación de la Utilidad con el Efectivo Neto (Utilizado en)</u></b>		
<b><u>Proveniente de las Actividades de Operación:</u></b>		
Utilidad Neta	54,083	109,118
<b><u>Ajustes para Conciliar la Utilidad Neta con el Efectivo (Utilizado en)</u></b>		
<b><u>Proveniente de las Actividades de Operación:</u></b>		
Depreciación	32,876	36,602
Amortización	-	4,073
Provisión para cuentas incobrables	-	3,073
Provisión para jubilación patronal	-	19,588
Participación a trabajadores	12,725	28,528
Impuesto a la renta	18,028	40,414
Reserva legal	-	12,124
Otros	-	214
<b><u>Cambios Netos en Activos y Pasivos:</u></b>		
Disminución (Aumento) en Cuentas por cobrar	33,425	(187,313)
Disminución en Inventarios	42,215	206,873
Disminución (Aumento) en Pagos anticipados	942	(942)
(Disminución) Aumento en Cuentas por pagar	(232,956)	64,930
(Disminución) en Gastos acumulados	(27,091)	(68,827)
Efectivo Neto (utilizado en) proveniente de las Actividades de Operación	<u>(65,753)</u>	<u>268,455</u>

Las notas adjuntas de 1 a la 16 son parte integrante de estos estados financieros.

**Zavato Postes de Hormigón S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
*(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)*

**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 cambió su razón social a Sociedad Anónima. El objeto social principal es la planificación, diseño y fabricación de postes de hormigón armados.

La Compañía fue designada "Contribuyente Especial" por el Servicio de Rentas Internas (SRI), el 29 de diciembre del 2005 mediante resolución No. 636.

**Nota 2 – Políticas Contables Significativas**

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), que se relacionan con la preparación y presentación de los Estados Financieros.

A continuación se resumen las principales políticas contables aplicadas por la Compañía, en la preparación de sus estados financieros, así:

**Inventarios**

Los inventarios están registrados al costo de adquisición o de producción, los cuales no exceden el valor de mercado. El costo de la materia prima se determina por el método de costo promedio.

**Propiedades, Planta y Equipos**

Las propiedades, planta y equipos están registrados al costo de adquisición. Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo y no alargan su vida útil, se cargan al gasto a medida que se efectúan.

El costo de las propiedades, planta y equipos excepto terrenos, se deprecian con cargo a los resultados de cada periodo contable, de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

<u>Activos Depreciables</u>	<u>Años</u>	<u>Porcentajes de Depreciación</u>
Edificaciones e instalaciones	20	5.00
Maquinaria y equipos	10	10.00
Muebles y enseres	10	10.00
Equipos de oficina	10	10.00
Equipos de computación	3	33.33
Vehículos	5	20.00

**Zavato Postes de Hormigón S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
*(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)*

**Participación a Trabajadores**

Las leyes laborales de la República del Ecuador requieren que la Compañía distribuya entre sus empleados el 15% de sus utilidades antes del impuesto a la renta. Este cargo es registrado en los resultados del ejercicio.

**Impuesto a la Renta**

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la aplicación de la tasa impositiva del 25% aplicable a las utilidades gravables. Este cargo es registrado en los resultados del ejercicio.

**Reserva Legal**

La Ley de Compañías establece una apropiación mínima del 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

**Reconocimiento de Ventas y Gastos**

Las ventas son registradas netas de descuentos y devoluciones en el período en que las mercaderías son despachadas. Los gastos son registrados de acuerdo con el método del devengado.

**Nota 3 – Índices de Precios al Consumidor**

**Porcentajes de Variación en los Índices 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 índices de precios al consumidor (inflación) preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2002	9.36
2003	6.07
2004	1.95
2005	3.14
2006	2.87



**Zavato Postes de Hormigón S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
*(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)*

**Nota 4 – Efectivo en Caja y Bancos**

El detalle del Efectivo en Caja y Bancos al 31 de diciembre del 2006 y 2005, es como sigue:

	<u>2006</u>	No Auditados <u>2005</u>
Caja y Fondos Rotativos	900	945
Bancos	<u>51,342</u>	<u>132,170</u>
Total	<u>52,242</u>	<u>133,115</u>

**Nota 5 – Cuentas Por Cobrar**

El detalle de las Cuentas por Cobrar al 31 de diciembre del 2006 y 2005, es como sigue:

	<u>2006</u>	No Auditados <u>2005</u>
Clientes	351,532	321,316
Anticipo a Terceros	41,037	117,513
Impuestos	6,883	30,103
Otros	<u>13,944</u>	<u>2,800</u>
Subtotal	413,396	471,732
Provisión para cuentas incobrables	(1) <u>(9,135)</u>	<u>(9,135)</u>
Total	<u>404,261</u>	<u>462,597</u>

(1) = La Compañía al 31 de diciembre del 2006 y 2005, no registra provisión para cuentas incobrables, por considerar que no existe riesgo de cobro de la cartera de clientes.

**Nota 6 – Inventarios**

El detalle de los Inventarios al 31 de diciembre del 2006 y 2005, es como sigue:

	<u>2006</u>	No Auditados <u>2005</u>
Materia Prima	45,313	53,133
Producto Terminado	101,844	127,486
Inventario Temporal de Materia Prima	<u>(8,753)</u>	<u>-</u>
Total	<u>138,404</u>	<u>180,619</u>

**Zavato Postes de Hormigón S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

**Nota 7 – Propiedades, Planta y Equipos**

El movimiento de las propiedades, planta y equipo durante el 2006, fue el siguiente:

	Saldo Final 2004	Adiciones	Ajustes	Saldo Final 2005	Adiciones	Saldo Final 2006
Terrenos	24,767	-	-	24,767	-	24,767
Edificios e Instalaciones	285,692	-	-	285,692	-	285,692
Maquinaria y Equipos	181,121	43,676	-	224,797	5,050	229,847
Muebles y Enseres	29,197	-	-	29,197	-	29,197
Equipos de Oficina	7,840	-	(215)	7,625	-	7,625
Equipos de Computación	16,927	3,285	-	20,212	1,243	21,455
Vehículos	<u>1,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,000</u>	<u>-</u>	<u>1,000</u>
Subtotal	546,544	46,961	(215)	593,290	6,293	599,583
Depreciación Acumulada	<u>(283,848)</u>	<u>(36,602)</u>	<u>-</u>	<u>(320,450)</u>	<u>(32,876)</u>	<u>(353,326)</u>
Total	<u>262,696</u>	<u>10,359</u>	<u>(215)</u>	<u>272,840</u>	<u>(26,583)</u>	<u>246,257</u>

**Nota 8 – Cuentas por Pagar**

El detalle de las Cuentas por Pagar al 31 de diciembre del 2006 y 2005, es como sigue:

	<u>2006</u>	No Auditados <u>2005</u>
Proveedores	98,128	160,693
Anticipos de Clientes	102,572	265,685
Impuesto al Valor Agregado	22,017	23,428
Retenciones en la Fuente y de IVA	3,721	2,628
Otras Cuentas por Pagar	<u>5,000</u>	<u>11,960</u>
Total	<u>231,438</u>	<u>464,394</u>

**Nota 9 – Pasivos Acumulados**

El detalle de los Pasivos Acumulados al 31 de diciembre del 2006 y 2005, es como sigue:

	<u>2006</u>	No Auditados <u>2005</u>
Beneficios Sociales	7,618	6,333
Participación a Trabajadores (Nota 10)	12,725	28,528
Impuesto a la Renta (Nota 11)	<u>-</u>	<u>6,731</u>
Total	<u>20,343</u>	<u>41,592</u>

**Zavato Postes de Hormigón S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
*(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)*

**Nota 11 – Participación a Trabajadores**

La conciliación de la utilidad según estados financieros y la base de cálculo de la participación a trabajadores, es como sigue:

	<u>2006</u>	No Auditados <u>2005</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	<u>84,836</u>	<u>190,184</u>
Base de cálculo	<u>84,836</u>	<u>190,184</u>
15% Participación a trabajadores	<u>12,725</u>	<u>28,528</u>

**Nota 11 – Impuesto a la Renta**

La conciliación de la utilidad según estados financieros y la base de cálculo del impuesto a la renta, es como sigue:

	<u>2006</u>	No Auditados <u>2005</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	84,836	190,184
<b>Menos:</b>		
15% Participación a trabajadores (Nota 9)	<u>(12,725)</u>	<u>(28,528)</u>
Base imponible para el impuesto a la renta	<u>72,111</u>	<u>161,656</u>
25% Impuesto a la renta (Nota 9)	18,028	40,414
<b>Menos:</b>		
Retenciones en la fuente	<u>(24,911)</u>	<u>(33,683)</u>
(Crédito tributario) Impuesto a la renta por pagar	<u>(6,883)</u>	<u>6,731</u>

**Nota 12 – Capital Social**

El 27 de noviembre del 2006 se aumentó el capital social en US\$ 100,000 por lo que el 31 de diciembre del 2006, el capital suscrito y pagado asciende a US\$ 400,000, dividido en 400,000 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 1.00 de valor nominal unitario.

**Zavato Postes de Hormigón S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
*(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)*

**Nota 13 – 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 14 – Situación Fiscal**

La Compañía ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias hasta el ejercicio económico 1994.

**Revisión Tributaria**

De acuerdo con lo establecido en el Artículo 94 del Código Tributario, la facultad de la entidad supervisora para determinar la obligación tributaria, sin que requiera pronunciamiento previo caduca:

- a) En tres años, contados desde la fecha de la declaración, en los tributos que la ley exija determinación por el sujeto pasivo;
- b) En seis años a partir de la fecha en que se vence el plazo para presentar la declaración cuando no se hubieren declarado en todo o en parte; y;
- c) En un año, cuando se trate de verificar un acto de determinación practicada por el sujeto pasivo o en forma mixta, contado desde la fecha de notificación de tales actos.

La facultad de las autoridades tributarias para revisar las declaraciones de impuesto a la renta 2003 y 2004, de acuerdo con lo indicado en el literal a) anterior, aún no ha prescrito.

**Nota 15 – Diferencias entre Libros y Estados Financieros**

Los estados financieros presentados difieren de los registros contables de la Compañía, debido a reclasificaciones efectuadas para propósitos de presentación del informe, tal como se indica a continuación:

<u>Año 2006</u>	<u>Según Registros Contables</u>	<u>Según Estados Financieros</u>	<u>Diferencias</u>
Cuentas por Cobrar:			
Retenciones en la Fuente	<u>24,911</u>	<u>6,883</u>	<u>18,028</u>
Subtotal	<u>24,911</u>	<u>6,883</u>	<u>18,028</u>
Pasivos Acumulados:			
Impuesto a la Renta	<u>(18,028)</u>	<u>-</u>	<u>(18,028)</u>
Subtotal	<u>(18,028)</u>	<u>-</u>	<u>(18,028)</u>

**Zavato Postes de Hormigón S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
*(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)*

<u>Año 2005</u>	<u>Según Registros Contables</u>	<u>Según Estados Financieros</u>	<u>Diferencias</u>
Cuentas por Cobrar:			
Retenciones en la Fuente	<u>33,683</u>	<u>-</u>	<u>33,683</u>
Subtotal	<u>33,683</u>	<u>-</u>	<u>33,683</u>
Pasivos Acumulados:			
Impuesto a la Renta	<u>(40,414)</u>	<u>(6,731)</u>	<u>(33,683)</u>
Subtotal	<u>(40,414)</u>	<u>(6,731)</u>	<u>(33,683)</u>

**Nota 16 – Eventos Subsecuentes**

A la fecha de emisión del informe por parte de los Auditores Externos, no han sucedido situaciones, que a criterio de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros.