

Ex 50359

ZAVATO POSTES DE HORMIGON S. A.

**Examen de los Estados Financieros
Al 31 de Diciembre del 2008 y 2007**



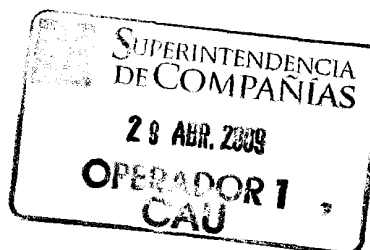
MGI Guerra & Asociados

AUDITORES INDEPENDIENTES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Quito, 06 de marzo de 2009



1. Hemos auditado el balance general adjunto de **Zavato Postes de Hormigón S.A.** al 31 de diciembre del 2008 y el correspondiente estado de resultados, cambio en el patrimonio de los accionistas y flujo 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 2008, 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 2007, no fueron auditados por nosotros, ni por otros auditores y se incluyen solo para propósitos comparativos
5. Tal como se menciona en la Nota 1, a partir del segundo semestre del año 2008 la crisis financiera mundial influyó considerablemente en el deterioro de la economía nacional, afectando de manera significativa los precios de exportación del petróleo ecuatoriano, el ingreso de remesas de los migrantes así como agravando el déficit de la balanza comercial no petrolera. El Gobierno Nacional ha emprendido ciertas medidas para enfrentar el impacto de la situación económica que le es adversa. A la fecha de emisión de los estados financieros, no es posible determinar el efecto del mencionado entorno económico sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la Compañía. En tal sentido, los estados financieros adjuntos debe ser leídos y analizados considerando dicha circunstancia.

6. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la compañía, como agente de retención por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2008, se emite por separado.

Guerra & Asociados



Registro en la Superintendencia
de Compañías: 060

BYRON GUERRA VILLAVICENCIO C.P.A.
Socio – Licencia Nro. 2408

Zavato Postes de Hormigón S.A.
Balances Generales
Al 31 de Diciembre del 2008 y 2007
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

ACTIVOS

	<u>2008</u>	No Auditados <u>2007</u>
<u>Activos Corrientes</u>		
Efectivo en Caja y Bancos (Nota 4)	992,436	83,000
Cuentas por Cobrar (Nota 5)	2'090,185	566,626
Inventarios (Nota 6)	<u>2'160,745</u>	<u>168,649</u>
Total Activos Corrientes	5'243,365	818,275
 <u>Propiedades, Planta y Equipos (Nota 7)</u>		
Terrenos	24,767	24,767
Edificios e Instalaciones	285,692	285,692
Maquinaria y Equipos	291,035	237,757
Muebles y Enseres	29,197	29,197
Equipos de Oficina	7,625	7,625
Equipos de Computación	25,500	21,906
Software	6,000	6,000
Vehículos	1,000	1,000
Depreciación Acumulada	<u>(408,807)</u>	<u>(378,861)</u>
Total Propiedades, Planta y Equipos, Neto	<u>262,009</u>	<u>235,083</u>
 Total Activos	<u>5'505,373</u>	<u>1'053,358</u>

Las notas adjuntas de 1 a la 15 son parte integrante de estos estados financieros.

Zavato Postes de Hormigón S.A.
Balances Generales
Al 31 de Diciembre del 2008 y 2007
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

	<u>2008</u>	No Auditados <u>2007</u>
<u>Pasivos Corrientes</u>		
Sobregiros Bancarios	-	172,455
Cuentas por Pagar (Nota 8)	4'701,485	328,147
Pasivos Acumulados (Nota 9)	<u>113,112</u>	<u>40,653</u>
Total Pasivos Corrientes	4'814,597	541,255
Provisión para Jubilación Patronal	<u>63,340</u>	<u>19,588</u>
Total Pasivos	4'877,937	560,843
 <u>Patrimonio de los Accionistas</u>		
Capital Social (Nota 12)	400,000	400,000
Reserva Legal	12,558	5,408
Reserva Facultativa	418	75
Reserva de Capital (Nota 13)	15,539	15,539
Utilidad del Ejercicio	<u>198,921</u>	<u>71,492</u>
Total Patrimonio de los Accionistas	<u>627,436</u>	<u>492,515</u>
 Total Pasivos y Patrimonio de los Accionistas	<u>5'505,373</u>	<u>1'053,358</u>

Zavato Postes de Hormigón S.A.
Estados de Resultados
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2008</u>	No Auditados <u>2007</u>
<u>Ingresos:</u>		
Ventas	3'839,467	2'790,525
Costo de Ventas	<u>(3'016,529)</u>	<u>(2'357,282)</u>
Utilidad Bruta	822,938	433,244
<u>Gastos Operacionales:</u>		
Gastos de Personal	(158,433)	(98,860)
Seguros	(63,522)	-
Gastos de Viaje	(20,034)	-
Servicios	(228,434)	(179,785)
Suministros y Materiales	(5,522)	(6,674)
Depreciaciones	(21,136)	(7,567)
Impuestos y Contribuciones	(15,197)	(26,883)
Gastos Financieros	<u>(4,248)</u>	<u>(5,659)</u>
Total Gastos	(516,436)	(325,429)
Utilidad Operacional	306,502	107,815
<u>Otros Ingresos:</u>		
Otros Ingresos	<u>5,531</u>	<u>4,330</u>
Total Otros Ingresos	<u>5,531</u>	<u>4,330</u>
Utilidad del Ejercicio antes de Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta	312,034	112,145
<u>Menos:</u>		
Participación a Trabajadores (Nota 10)	(46,805)	(16,822)
Impuesto a la Renta (Nota 11)	<u>(66,307)</u>	<u>(23,831)</u>
Total	<u>(113,112)</u>	<u>(40,653)</u>
Utilidad, Neta	<u>198,921</u>	<u>71,492</u>

Las notas adjuntas de 1 a la 15 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 2008 y 2007
 (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>Utilidad del Ejercicio</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007 (No Auditados)	<u>400,000</u>	<u>5,408</u>	<u>75</u>	<u>15,539</u>	<u>71,492</u>	<u>492,515</u>
Reserva Legal	-	7,149	-	-	(7,149)	-
Reserva Facultativa	-	-	343	-	(343)	-
Pago de Dividendos	-	-	-	-	(64,000)	(64,000)
Utilidad Neta	-	-	-	-	<u>198,921</u>	<u>198,921</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>400,000</u>	<u>12,558</u>	<u>418</u>	<u>15,539</u>	<u>198,921</u>	<u>627,436</u>

Las notas adjuntas del 1 a la 15 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 2008 y 2007
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2008</u>	No Auditados <u>2007</u>
<u>Flujos de Efectivo por las Actividades de Operación:</u>		
Recibido de clientes	2'315,908	2'628,160
Pagado a proveedores y empleados	(1'078,025)	(2'590,712)
Otros (gastos), neto	<u>(35,120)</u>	<u>(16,012)</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	1'202,763	21,436
<u>Flujos de Efectivo por las Actividades de Inversión:</u>		
Adquisición de Activos Fijos	<u>(56,872)</u>	<u>(14,361)</u>
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de inversión	<u>(56,872)</u>	<u>(14,361)</u>
<u>Flujos de Efectivo por las Actividades de Financiamiento:</u>		
Sobregiros Bancarios	(172,455)	72,282
Pago dividendos a los accionistas	<u>(64,000)</u>	<u>(48,599)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(236,455)	23,683
Aumento del Efectivo en Caja y Bancos	909,436	30,758
Saldo del Efectivo en Caja y Bancos al Inicio del Año	<u>83,000</u>	<u>52,242</u>
Saldo del Efectivo en Caja y Bancos al Final de Año	<u>992,436</u>	<u>83,000</u>
<u>Conciliación de la Utilidad con el Efectivo Neto Proveniente de las Actividades de Operación:</u>		
Utilidad Neta	198,921	71,492
<u>Ajustes para Conciliar la Utilidad Neta con el Efectivo Proveniente de las Actividades de Operación:</u>		
Depreciación	29,946	25,535
Jubilación Patronal	43,752	-
Participación a trabajadores	46,805	16,822
Impuesto a la renta	66,307	23,831
<u>Cambios Netos en Activos y Pasivos:</u>		
(Aumento) en Cuentas por cobrar	(1'523,557)	(162,365)
(Aumento) en Inventarios	(1'992,096)	(30,245)
Aumento en Cuentas por pagar	4'373,338	96,709
(Disminución) en Gastos acumulados	<u>(40,653)</u>	<u>(20,343)</u>
Efectivo Neto proveniente de las Actividades de Operación	<u>1'202,763</u>	<u>21,436</u>

Las notas adjuntas de 1 a la 15 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.

A partir del segundo semestre del año 2008 la crisis financiera mundial influyó considerablemente en el deterioro de la economía nacional, afectando de manera significativa los precios de exportación del petróleo ecuatoriano, el ingreso de remesas de los migrantes así como agravando el déficit de la balanza comercial no petrolera. El Gobierno Nacional ha emprendido ciertas medidas para enfrentar el impacto de la situación económica que le es adversa. A la fecha de emisión de los estados financieros, no es posible determinar el efecto del mencionado entorno económico sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la Compañía. En tal sentido, los estados financieros adjuntos debe ser leídos y analizados considerando dicha circunstancia.

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.

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

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
Maquinaria y equipos	10	10
Muebles y enseres	10	10
Equipos de oficina	10	10
Equipos de computación	3	33
Vehículos	5	20

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.

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

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>
2003	6.07
2004	1.95
2005	3.14
2006	2.87
2007	3.32
2008	8.83

Nota 4 – Efectivo en Caja y Bancos

El detalle del Efectivo en Caja y Bancos al 31 de diciembre del 2008 y 2007, es como sigue:

	<u>2008</u>	No Auditados <u>2007</u>
Caja y Fondos Rotativos	950	900
Bancos	209,893	82,100
Inversiones Temporales	<u>781,593</u>	-
Total	<u>992,436</u>	<u>83,000</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 2008 y 2007, fue el siguiente:

	(No Auditados) Saldo Final <u>2007</u>	<u>Adiciones</u>	Saldo Final <u>2008</u>
Terrenos	24,767	-	24,767
Edificios e Instalaciones	285,692	-	285,692
Maquinaria y Equipos	237,757	53,278	291,035
Muebles y Enseres	29,197	-	29,197
Equipos de Oficina	7,625	-	7,625
Equipos de Computación	21,906	3,594	25,500
Software	6,000	-	6,000
Vehículos	<u>1,000</u>	<u>-</u>	<u>1,000</u>
Subtotal	613,944	56,872	670,816
Depreciación Acumulada	<u>(378,861)</u>	<u>(29,946)</u>	<u>(408,807)</u>
Total	<u>235,083</u>	<u>26,926</u>	<u>262,009</u>

Nota 8 – Cuentas por Pagar

El detalle de las Cuentas por Pagar al 31 de diciembre del 2008 y 2007, es como sigue:

	<u>2008</u>	No Auditados <u>2007</u>
Proveedores	7,109	168,112
Anticipos de Clientes	4'654,428	131,217
Retenciones en la Fuente	14,793	23,318
Otras Cuentas por Pagar	<u>25,155</u>	<u>5,500</u>
Total	<u>4'701,485</u>	<u>328,147</u>

Nota 9 – Pasivos Acumulados

El detalle de los Pasivos Acumulados al 31 de diciembre del 2008 y 2007, es como sigue:

	<u>2008</u>	No Auditados <u>2007</u>
Participación a Trabajadores (Nota 10)	46,805	16,822
Impuesto a la Renta (Nota 11)	<u>66,307</u>	<u>23,831</u>
Total	<u>113,112</u>	<u>40,653</u>

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

Nota 10 – 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>2008</u>	No Auditados <u>2007</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	<u>312,034</u>	<u>112,145</u>
Base de cálculo	<u>312,034</u>	<u>112,145</u>
15% Participación a trabajadores	<u>46,805</u>	<u>16,822</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>2008</u>	No Auditados <u>2007</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	312,034	112,145
Menos:		
15% Participación a trabajadores (Nota 9)	<u>(46,805)</u>	<u>(16,822)</u>
Base imponible para el impuesto a la renta	<u>265,229</u>	<u>95,323</u>
25% Impuesto a la renta (Nota 9)	66,307	23,831
Menos:		
Retenciones en la fuente	<u>(63,635)</u>	<u>(44,288)</u>
Impuesto a la renta por pagar (Crédito tributario)	<u>2,672</u>	<u>(20,457)</u>

Nota 12 – Capital Social

El 27 de noviembre del 2006 se aumentó el capital social en US\$ 100,000 por lo que al 31 de diciembre del 2008, 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 hasta el año 2006, de acuerdo con lo indicado en el literal a) anterior, aún no ha prescrito.

Nota 15 – 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.