

INFORME DE LA GERENCIA GENERAL A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE LA COMPAÑÍA ZAVATO POSTES DE HORMIGON S.A.

Quito, 20 de Abril de 2007

Señores accionistas:

En cumplimiento con el mandato estatutario de la compañía y con las normas de la Superintendencia de Compañías, presento a ustedes el informe anual de la Gerencia General de la compañía ZAVATO POSTES DE HORMIGON S.A. por el ejercicio económico del año 2,006

ENTORNO NACIONAL EN EL AÑO 2,006

El año 2,006 se caracterizó por ser un año electoral. Se eligió Presidente de la República, Diputados para el Congreso Nacional, Renovación parcial de concejales municipales y consejeros provinciales. Un total de 12 candidatos participaron en las elecciones presidenciales para la primera vuelta del 15 de Octubre, y para la segunda vuelta, que se realizó el 26 de Noviembre, resultó ganador el Economista Rafael Correa Delgado, joven y nuevo elemento que sin ser auspiciado por ningún partido político triunfó con el 56.36% de los votos válidos.

La inestabilidad del gabinete del Presidente Alfredo Palacio continuó en el 2006 con cambios de ministros, particularmente en el área de Economía y Finanzas, lo que no permitió que se aplicaran políticas de desarrollo de mediano plazo, y se favoreciera el servicio de la deuda externa.

La economía terminó con índices aceptables debido al alto precio del barril de petróleo de exportación, y a las remesas de los emigrantes que representaron 2,915.90 millones de dólares, es decir, 462.40 millones de dólares más que en el 2005, que beneficiaron a más de 1 millón de ecuatorianos. La reversión al Estado por caducidad de contrato del bloque 15 operado por la Cía. Occidental fue otra fuente importante de ingresos en el 2006.

Al cierre del año el índice de desocupación total experimentó una disminución de más de un punto porcentual frente a la de diciembre del 2005, para situarse en un 9.03%, mientras que el subempleo cerró el año en el 45.04%, prácticamente sin variación frente al año anterior.

El 70% del incremento de las exportaciones corresponde al petróleo. El excedente comercial de US\$ 1,161 millones ha sido la mayor Balanza Comercial positiva desde el año 2,000, y el país registra ya tres años consecutivos con saldos a favor en sus cifras de comercio exterior.

Sin embargo, la Balanza Comercial sin exportaciones petroleras cerró en -4,060 millones de dólares en el año 2,006, mientras que el 2,005 alcanzó los -3,620 millones de dólares.

Los siguientes indicadores macroeconómicos ayudan a comprender mejor la situación de la economía nacional en el 2006:

	DIC/2004	DIC/2005	DIC/2006
Inflación anual oficial	1.95 %	3.14 %	2.87 %
PIB	30,282 mill.	33,062 mill.	40,892 mill.
Crecimiento del PIB	6.60 %	3.33 %	4.30 %
Precio del petróleo ecuatoriano	38.60	41.78	43.20
Remesa de emigrantes	1,600 mill.	2,400 mill.	2,951 mill.
Exportaciones totales	7,753 mill.	9,869 mill.	12,362 mill.
Importaciones totales	7,282 mill.	8,899 mill.	11,201 mill.
Reserva Monetaria Internacional	1,437 mill.	1,800 mill.	2,024 mill.
Tasa de interés activa referencial	8.03 %	8.90 %	8.99 %
Salario Mínimo Vital	USD\$ 135.62	USD\$ 150.00	USD\$ 160.00
S.M.V. y Rem. Comp.	USD\$ 143.62	USD\$ 150.00	USD\$ 160.00

Como se puede observar, el aumento en el precio del petróleo y las remesas de los emigrantes continúan siendo **los pilares fundamentales** sobre los que se asienta la dolarización y la dinámica de la economía nacional. Hay muestras claras que la dolarización sola como tal no funcionaría, y únicamente la miopía y la defensa de los intereses de grupos de siempre hacen que nos quieran vender la idea de lo maravilloso que resultó dolarizar la economía, olvidando que realmente fue una adopción a tontas y a ciegas del gobierno inepto de Jamil Mahuad, tan cierto es esto, que ningún otro país sudamericano ha intentado adoptar la dolarización, y sus economías están en mejor nivel que la nuestra.

Por lo tanto, de ninguna manera podemos afirmar que el crecimiento de la economía signifique una situación de bonanza o bienestar de la población, pues en términos sociales los indicadores en Ecuador presentan aún tendencias negativas que al parecer son crónicas, pues 2 de cada 3 ecuatorianos mantienen una situación de empleo precaria (están desempleados o subempleados), algo más del 70% de la población se mantiene en niveles de pobreza y algo más de un 20% de la población se encuentra en niveles de pobreza extrema, es decir que vive con menos de un dólar al día.

La elección del Economista Rafael Correa como Presidente de la República despertó enorme expectativa, quien asumió el mandato por cuatro años, debido al giro que quiere dar a la economía con énfasis en el área social, rescatando al ser humano como el eje central de las políticas de gobierno, por lo que se espera un decidido apoyo a la vivienda, educación y salud, entre otros. En su campaña también delineó lo que será la reactivación del aparato productivo, la conquista de nuevos mercados internacionales, la independencia frente a los organismos multilaterales como el FMI, así como la no suscripción de un TLC con Estados Unidos por considerarlo injusto e impuesto por la superpotencia, y la búsqueda de una integración regional latinoamericana.

AREA INDUSTRIAL EN 2006.

La tan anunciada contratación de administraciones externas para las empresas eléctricas más deficientes quedó en nada otra vez. Los gobiernos de turno siguen presos de las influencias políticas y sucumben fácilmente ante determinados grupo de poder económico o político. El gobierno de Alfredo Palacio no pudo ser la excepción.

Tanto el hierro como el cemento sufrieron incrementos periódicos durante el año, en consecuencia, los precios de venta variaban automáticamente. Considerando estas incidencias mantuvimos nuestros precios de venta, que nos permitió captar a un amplio mercado.

PRODUCCION.

La producción de las 2 plantas conjuntas fue de 26,617 postes en el año, lo que significa una disminución de 2,537 postes respecto al 2,005 (29,514).

La producción del año de la planta industrial de Atuntaqui fue de **17,083 postes**, superando en 1,305 postes al 2,005 (15,778), quebrándole así el récord de producción que ese año ostentaba, por lo tanto, **el año 2,006 ha sido el de más alta producción en toda la historia de la planta.**

La planta industrial de Guayaquil fabricó **9,534 postes**, que significa 3,842 postes menos que el 2,005 (13,376). Esta sensible baja obedeció a la escasa demanda que EMERCSUR hizo en el año.

Se logró detectar desagradables irregularidades en TRANSELECTRIC en la evaluación y adjudicación de los diferentes concursos, por ello no volvimos a ofertar las obras que ellos querían.

Desenvolverse en el escenario del sector eléctrico con una actitud y política honesta y decente no es fácil. No caer en el mundillo de las gratificaciones tiene su costo, que lo seguimos pagando a pesar de que económicamente nos afecta, pero es decisión de la compañía no ceder y mantener la misma línea de comportamiento.

No hemos cambiado las estrategias y políticas de mercadeo, manejo financiero adecuado, gestión de cobranzas y pagos eficiente, buen control de producción y de costos. Esto ha permitido sortear ciertos momentos difíciles de liquidez y minimizar los costos financieros.

PRODUCCION Y VENTAS.

Los resultados de la producción y venta de cada planta industrial se presentan en los siguientes cuadros:

A.- ATUNTAQUI

Ver hoja siguiente:

6.0 mts./350 Kgs. Circulares	0	0	10	0	10
6.00 mts./500 Kgs. Circulares	0	5	0	0	0
8.0 mts./350 Kgs. Circulares	0	0	0	0	0
9.0 mts./350 Kgs. Circulares	584	6,294	5,656	280	5,960
9.0 mts./400 Kgs. Circulares	135	395	1,312	(6)	1,453
9.0 mts./500 Kgs. Circulares	7	1,099	1,352	(36)	1,395
9.0 mts./600 Kgs. Circulares	0	0	0	0	0
10.0 mts./350 Kgs. Circulares	0	0	0	0	0
11.0 mts./350 Kgs. Circulares	5	1,068	1,131	6	1,130
11.0 mts./400 Kgs. Circulares	303	1,622	1,599	29	1,873
11.0 mts./500 Kgs. Circulares	2	818	1,383	213	1,172
11.0 mts./750 Kgs. Circulares	0	0	0	0	0
11.5 mts./350 Kgs. Circulares	1	94	122	(3)	126
11.5 mts./400 Kgs. Circulares	0	300	1,356	(35)	1,391
11.5 mts./500 Kgs. Circulares	6	1,689	2,013	(45)	2,064
11.5 mts./575 Kgs. Circulares	0	0	78	0	78
11.5 mts./675 Kgs. Circulares	0	63	502	(7)	509
12.0 mts./350 Kgs. Circulares	0	2	0	0	0
12.0 mts./400 Kgs. Circulares	0	5	0	0	0
12.0 mts./500 Kgs. Circulares	0	231	4	0	4
12.5 mts./500 Kgs. Circulares	195	1,568	357	0	552
12.5 mts./600 Kgs. Circulares	0	202	0	0	0
12.5 mts./675 Kgs. Circulares	0	0	4	0	4
13.5 mts./350 Kgs. Circulares	0	220	0	0	0
13.5 mts./500 Kgs. Circulares	0	0	66	(4)	70
13.5 mts./1000 Kgs. Circulares	0	0	30	0	30
14.0 mts./500 Kgs. Circulares	0	10	1	0	1
14.0 mts./600 Kgs. Circulares	0	11	36	0	36
14.0 mts./1000 Kgs. Circulares	0	0	25	0	25
15.0 mts./500 Kgs. Circulares	0	82	35	0	35
15.0 mts./500 Kgs. Circulares	0	0	4	0	4
16.0 mts./800 Kgs. Circulares	0	0	0	0	0
14.0 mts./1000 Kgs. Rectangular	0	0	2	0	2
18.0 mts./1600 Kgs. Rectangular	0	0	2	0	2
18.0 mts./2000 Kgs. Rectangular	0	0	0	0	0
18.0 mts./2400 Kgs. Rectangular	0	0	0	0	0
18.0 mts./2800 Kgs. Rectangular	0	0	0	0	0
20.0 mts./1800 Kgs. Rectangular	0	0	0	0	0
20.0 mts./2400 Kgs. Rectangular	0	0	0	0	0
20.0 mts./4800 Kgs. Rectangular	0	0	0	0	0
21.0 mts./1800 Kgs. Rectangular	0	0	0	0	0
21.0 mts./2000 Kgs. Rectangular	0	0	0	0	0
23.0 mts./2400 Kgs. Rectangular	0	0	3	0	3
Losetas 300x250x200 mm.	0	36	1,568	0	1,568
Bloques 35x25x25	0	0	70	0	70
Losetas 400x400x100 mm.	260	3,445	1,760	0	2,020
Bloques 800x800x150 mm.	0	0	0	0	0
Losetas inferiores	0	0	0	0	0
Losetas superiores	0	0	0	0	0

En el año 2006 la planta de Atuntaqui vendió lo siguiente:

- 17,922 postes circulares de 6 a 15 metros,
- 2 postes rectangulares de 9.00 a 15.00 metros,
- 5 postes rectangulares de 16.50 a 23.00 metros,
- 3,658 bloques de anclaje,

Consecuentemente, también, **en ventas el año de 2,006, es el mejor año de la planta de Atuntaqui**, supera en un 8.29% al 2,005 que vendió: 16,550 postes, 0 postes rectangulares de 16.50 a 20.00 metros, y 3,634 bloques de anclaje

B.- GUAYAQUIL

Ver cuadro siguiente:

FABRICA ATUNTAQUI
AÑO 2006

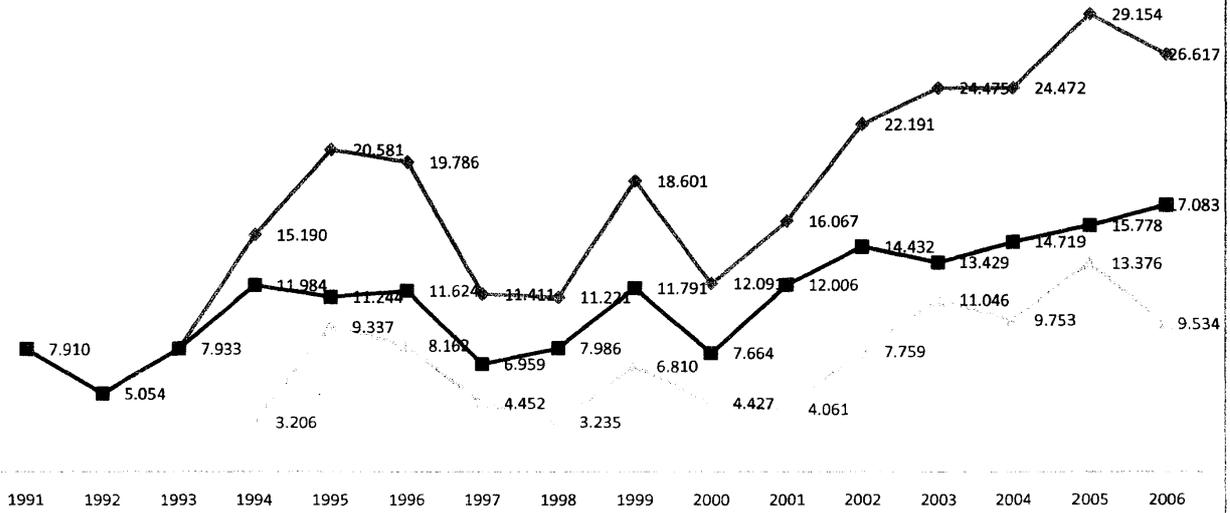
MES	LOSETAS 40X40X10	BLOQUES 35X25X20	BLOQUES 35X25X25	# LOSETAS FABRICADAS
ENERO		372		372
FEBRERO		19		19
MARZO		1		1
JUNIO		74		74
JULIO	180	61	70	311
AGOSTO	1030	185		1215
SEPTIEMBRE	550			550
NOVIEMBRE		255		255
DICIEMBRE		601		601
TOTAL	1760	1568	70	3398

FABRICA GUAYAQUIL
AÑO 2006

MES	ANCLAS 45X25X25	ANCLA 40X40X15	ANCLAS 50X50X15	ANCLAS 80X40X20	LOS. INFERIOR. 80X80X15	# LOSETAS FABRICADAS
MAYO	80	23		10		113
JULIO						0
AGOSTO	11	7	13			31
OCTUBRE		7				7
NOVIEMBRE	8	24	7			33
DICIEMBRE	7					7
TOTAL	106	61	14	10	0	191

ZAVATO S.A.
PRODUCCION 272.754 POSTES
1991 - 2006

—◆— PROD.TOTAL —■— PROD.ATUN - - - - - PROD.GUAY



Resumiendo, las ventas de la planta industrial de Guayaquil fueron:

- 8,404 postes circulares de 9 a 15 metros,
- 1,287 postes rectangulares de 9 a 15 metros,
- 19 postes rectangular de 16.5 mts. a 23 mts.
- 203 bloques de anclaje,
- 0 losetas superiores e inferiores.

Comparado con el año 2,005 que vendió: 13,698 postes circulares de 9 hasta 15 metros, 75 postes circulares de 16 m., 15 postes rectangulares de 9 a 15 m., 51 postes de 16.50 a 23 metros, y 76 bloques o anclas; la disminución de las ventas en el año 2,006 es muy considerable.

Sumando las 2 plantas industriales, las ventas totales en el año 2006 fue la siguiente:

- 26,326 postes circulares de 6 a 15 metros,
- 1,289 postes rectangulares de 9 a 15 metros,
- 24 postes rectangular de 16.5 a 23.00 metros,
- 3,861 bloques de anclajes.

De igual forma, respecto al extraordinario año 2,005, el 2,006 vendió 2,680 postes menos (30,319), y 49 bloques de anclaje menos (3,910). Esta diferencia no resultó muy grande por la magnífica aportación de la planta de Atuntaqui.

Por último, en cuanto a **montos adjudicados**, que significa, cotizaciones y concursos favorecidos, el año 2,006 cerró en US\$ 3,211,300.48, casi un 8.50% menor al 2,005 (US\$ 3,506,362.99)

CUMPLIMIENTO DE LAS RESOLUCIONES DE LA JUNTA GENERAL

La Presidencia y Gerencia General de la compañía han dado total cumplimiento de las resoluciones de la Junta General de los accionistas.

ASPECTOS ADMINISTRATIVOS, LABORALES Y LEGALES.

En la parte administrativa no se presentaron problemas.

Finalmente, el juicio planteado en contra de los vendedores del terreno adyacente al que ocupa la planta de Atuntaqui terminó, y, en Noviembre se firmaron las escrituras de compraventa definitivas, esto quiere decir, que el terreno de Atuntaqui tiene un área total de 5,200 mts². aproximadamente.

AREA FINANCIERA

A continuación, analicemos las siguientes cifras:

	<u>AÑO 2006</u>	<u>AÑO 2005</u>	
INGRESOS OPERACIONALES	2,771,188.20	3,543,824.17	78.20%
OTROS INGRES/DEVOLUC. VENTAS	0.00	0.00	
COSTOS DE PRODUCCION	2,356,012.88	2,969,946.41	79.33%
UTILIDAD BRUTA	415,175.32	573,877.76	72.35%
GASTOS ADMINISTRATIVOS	348,603.23	383,964.84	90.79%
UTILIDAD OPERACIONAL	66,572.09	189,912.92	35.05%
INGRESOS NO OPERACIONALES	20,734.14	1,908.37	
GASTOS NO OPERACIONALES	0.00	0.00	
GASTOS FINANCIEROS	(2,470.15)	(1,637.27)	150.87%
UTILIDAD ANTES PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO	84,836.08	190,184.02	44.61%
PARTICIPACION TRABAJADORES	(12,725.41)	(28,527.60)	44.61%
UTILIDAD GRAVABLE	72,110.67	161,656.42	44.61%
IMPUESTO RENTA (25%)	(18,027.67)	(40,414.10)	44.61%
UTILIDAD NETA	54,083.00	121,242.31	44.61%

Las ventas del año 2006 representan el 78.20% de las del 2005. Esta disminución se explica por la ausencia de obras de tendidos de líneas y de izamiento de postes, y por la baja demanda de EMERCSUR.

Los costos de producción significaron el 85.82 % de las ventas, ligeramente mayor al 83.81% en el 2005.

La utilidad bruta resultó siendo el 14.98% de los ingresos, y es superior al porcentaje de los gastos generales y administrativos (12.67 % de las ventas).

Los gastos generales y administrativos bajaron el 9.21% respecto al 2,005, pero, la utilidad operacional decreció en un 53.39%, dando como resultado final una rentabilidad moderada.

Como resultado del manejo adecuado de los recursos monetarios y de los sobregiros eventuales, los gastos financieros fueron apenas un 0.70% de los gastos administrativos, realmente bastante insignificante.

El resultado final, es decir la utilidad neta, representa el 1.95 % de los ingresos netos (3.42% en el 2,005), y significó un rendimiento del 11.52% (20.43% en el año anterior) del patrimonio de la compañía, y un rendimiento de la inversión del 6.23% (11.19% en el 2,005).

El año 2006 la compañía terminó con un capital de trabajo de USD\$ 223,365.29, bastante inferior a los US\$ 340,229.44 del año anterior, y casi igual al 2,004 (US\$ 225,528.70). La razón corriente fue de 1.56, menor al 2,005 (1.72) y mayor al 2004 (1.47). El índice estructural en 0.54 (0.55 en el 2,005, y 0.51 en el 2,004). Estos índices reflejan que, si bien la utilidad neta bajó ostensiblemente, se mantuvo la solidez de la compañía en el aspecto financiero y una fuerte presencia de la compañía en el mercado nacional.

Los inventarios disminuyeron a USD\$ 147,156.55, USD\$ 180,619.39 en el 2,005. El apalancamiento financiero se mantuvo en el 0.00% .

En mi opinión, el año 2006, terminó con unos índices económicos muy buenos, excepto por la rentabilidad, pero la compañía mantiene una estructura todavía fuerte que genera confianza para mirar el futuro.

PERSPECTIVAS PARA 2007

Los resultados en el panorama externo e internacional no son tan favorables debido a la reducción en el precio y en la producción de petróleo, y a los resultados negativos de la balanza comercial.

De esta forma comienza el gobierno del Presidente Rafael Correa, con buenos resultados macro pero con indicadores preocupantes en lo que se refiere a generación de ingresos e inversión a futuro.

En los primeros meses de gobierno la situación fiscal es una de las que mayor expectativa genera. El cumplimiento inmediato de las ofertas de campaña por parte de un gobierno recién posesionado, como antes no había sucedido, llevó a un incremento inmediato del gasto público (Bono de Desarrollo Humano y de Vivienda), que adicionalmente se vio afectado por los atrasos del Gobierno anterior.

Si a esto se añade la reducción del IVA, existiría una brecha fiscal por cubrir por lo que vendría una reforma tributaria a través del aumento de ICE y de la creación de nuevos impuestos para las empresas. Otra medida con la que se busca reducir el gasto fiscal es la refinanciación de petróleo en Venezuela que comenzó en Febrero.

De acuerdo al Presupuesto 2007, el total de ingresos alcanzaría los US\$ 9,768 millones (22.2% del PIB), lo cual representa un incremento de 14.30% frente al inicial del año 2006. Los gastos suman US\$ 9,766 millones. El Gasto corriente y de capital aumenta en 16.9% frente al Presupuesto inicial de 2006.

La torpeza de la oposición que controlaba el Congreso Nacional devino en la destitución de 57 diputados. Ahora, con los diputados suplentes principalizados, puesto que reemplazan a los destituidos, se espera que no se repitan los mismos actos repudiables y reprochables que han caracterizado al Congreso Nacional.

El pueblo ecuatoriano está harto de la clase política dominante de estos últimos 30 años, prueba de ello es que votó masivamente por el Sí (81.70%) en la Consulta Popular del 15 de Abril, aprobando la instalación de una Asamblea Constituyente con plenos poderes para elaborar una nueva Constitución Política.

Este altísimo porcentaje del 82% nunca antes visto en la vida republicana del país refleja también la magnífica aceptación popular que tiene el Economista Rafael Correa como Presidente de la República, quien en la campaña presidencial hizo de la Asamblea Constituyente su principal caballo de batalla.

Si el Presidente Correa logra, como parece que así será, la mayoría en la Asamblea Constituyente, no habrá obstáculos para que se plasme el nuevo ordenamiento jurídico, político y social que el país reclama y anhela fervientemente.

El Presidente Correa está presionando a la Banca privada la disminución de las tasas de interés, aunque no de muy buen modo ésta ha accedido a analizar el pedido y luego de reuniones conjuntas con el Gobierno tendrán que ceder, permitiendo así que la producción y productividad cuenten con una nueva herramienta para mejorar.

Los sectores eléctrico y petrolero son clave para el cumplimiento de las metas establecidas por el Gobierno en el Plan Económico 2007-2010.

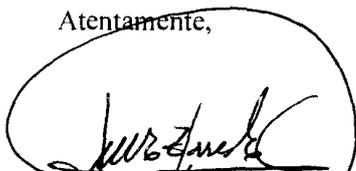
Solamente en el área eléctrica, el Régimen prevé invertir, en los próximos cuatro años, alrededor de US\$ 2,400 millones, que serán destinados principalmente a la construcción de centrales hidroeléctricas. El objetivo es incrementar la generación a 3,400 MW (incluidos 670 MW de la inversión privada). En este plan constan los proyectos: Mazar (180 MW), Sopladora (400 MW), Coca Codo Sinclair (1500 MW) y Minas Jubones (337 MW), además de la promoción y construcción de pequeñas y medianas centrales hidroeléctricas de entre 1 MW y 40 MW de generación, con el aporte de comunidades y en asociación con gobiernos seccionales. Esto permitirá garantizar un suministro energético más descentralizado y una gestión de la provisión de la energía más equitativa.

Este año comenzó con una subida leve de US\$ 10.00 al salario mínimo vital, pero con un incremento del 37% a la hora laboral, de US\$ 1.00 a US\$ 1.37. Adicionalmente, el 22 de Febrero el precio del hierro subió un 8%, y el 9 de Abril, nuevamente el hierro volvió a subir un 10%, y se especula que todavía subirá un 23% adicional hasta Octubre.

En los tres primeros meses de este año nuestros nuevos precios previeron estos cambios significativos, sin embargo, la competencia parece no haberlos evaluado correctamente, y esto ha permitido que en este lapso hayamos cedido algunos concursos importantes, especialmente dos de la Empresa Eléctrica de Quito, y de EMERCSUR. No obstante, confiamos en recuperarnos adecuadamente en el transcurrir de los meses siguientes.

Finalmente, no podía dejar de hacer constancia de mi reconocimiento y agradecimiento a todos y cada uno de los empleados y trabajadores que nos acompañaron durante el año 2006.

Atentamente,



Ing. Mauro A. Torres Espinosa
GERENTE GENERAL