

26

Cementos Selva Alegre S.A. y Subsidiarias

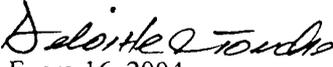
Estados Financieros Consolidados por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2003 y 2002 e Informe de los Auditores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Cementos Selva Alegre S.A. y Subsidiarias:

1. Hemos auditado los balances generales consolidados adjuntos de Cementos Selva Alegre S.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Cementos Selva Alegre S.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Nuestras auditorías fueron efectuadas con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en conjunto. La información de consolidación se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados en lugar de utilizarse para presentar la situación financiera, los resultados de operación y los flujos de efectivo de cada una de las compañías en forma individual. Esta información ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, y en nuestra opinión, se presenta razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.

5. La Compañía prepara sus estados financieros consolidados en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros consolidados adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Cementos Selva Alegre S.A. y sus Subsidiarias de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.


Enero 16, 2004
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

CEMENTOS SELVA ALEGRE S.A. Y SUBSIDIARIAS

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja		5,097	1,623
Inversiones temporales	4	11,097	13,132
Cuentas por cobrar comerciales		1,145	799
Inventarios	5	8,281	7,856
Bienes realizables		363	363
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>149</u>	<u>159</u>
Total activos corrientes		<u>26,132</u>	<u>23,932</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:	6		
Terrenos		309	297
Edificios e instalaciones		4,357	4,388
Maquinarias y equipos		25,212	24,630
Muebles y enseres		317	308
Equipos de computación		378	360
Vehículos		1,526	1,516
Otros		<u>265</u>	<u>174</u>
Total		32,364	31,673
Menos depreciación acumulada		<u>15,526</u>	<u>12,764</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>16,838</u>	<u>18,909</u>
OTROS ACTIVOS		<u>769</u>	<u>625</u>
TOTAL		<u>43,739</u>	<u>43,466</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	7	1,900	2,064
Participación a trabajadores	8	2,533	2,692
Impuesto a la renta	9	1,990	612
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	10	<u>1,520</u>	<u>1,288</u>
Total pasivos corrientes		<u>7,943</u>	<u>6,656</u>
PROVISION PARA REPARACION DE MAQUINARIA	11	<u>901</u>	<u>1,596</u>
PROVISIONES PARA JUBILACION, DESAHUCIO Y RETIRO	12	<u>1,995</u>	<u>1,490</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	13		
Capital social		1,717	1,717
Acciones en tesorería		(7)	(7)
Reserva por adquisición de acciones en tesorería		7	7
Reserva de capital		24,199	24,199
Reserva legal		858	858
Utilidades retenidas		12,538	13,362
Dividendos a cuenta		<u>(6,412)</u>	<u>(6,412)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>32,900</u>	<u>33,724</u>
TOTAL		<u>43,739</u>	<u>43,466</u>

CEMENTOS SELVA ALEGRE S.A. Y SUBSIDIARIAS

**ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
VENTAS NETAS		56,973	55,591
COSTO DE VENTAS		<u>33,969</u>	<u>30,045</u>
MARGEN BRUTO		23,004	25,546
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	14	<u>4,448</u>	<u>4,637</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>18,556</u>	<u>20,909</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses ganados		192	207
Gastos financieros		(38)	(23)
Otros ingresos (gastos), neto		<u>1,085</u>	<u>(111)</u>
Total		<u>1,239</u>	<u>73</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>19,795</u>	<u>20,982</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	8	2,966	3,146
Impuesto a la renta	9	<u>4,290</u>	<u>4,500</u>
Total		<u>7,256</u>	<u>7,646</u>
UTILIDAD NETA		<u>12,539</u>	<u>13,336</u>
UTILIDAD BASICA POR ACCION (EN U.S. DOLARES)		<u>0.29</u>	<u>0.31</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados

CEMENTOS SELVA ALEGRE S.A. Y SUBSIDIARIAS**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital Social	Acciones en Tesorería	Reserva por Adquisición de Acciones en Tesorería	Reserva de Capital	Reserva Legal	Utilidades Retenidas	Dividendos a Cuenta	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2001	1,717	(8)	7	24,199	858	11,948	(6,412)	32,309
Utilidad neta						13,336		13,336
Ajustes de acciones adquiridas		1				(1)		
Distribución de dividendos						(11,921)	6,412	(5,509)
Anticipo de dividendos							(6,412)	(6,412)
Saldos al 31 de diciembre del 2002	1,717	(7)	7	24,199	858	13,362	(6,412)	33,724
Utilidad neta						12,539		12,539
Ajustes de acciones adquiridas						(1)		(1)
Distribución de dividendos						(13,362)	6,412	(6,950)
Anticipo de dividendos							(6,412)	(6,412)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>1,717</u>	<u>(7)</u>	<u>7</u>	<u>24,199</u>	<u>858</u>	<u>12,538</u>	<u>(6,412)</u>	<u>32,900</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados

CEMENTOS SELVA ALEGRE S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	56,703	55,212
Pagado a proveedores y trabajadores	(35,014)	(32,421)
Intereses ganados	192	207
Participación a trabajadores	(3,125)	(2,911)
Impuesto a la renta	(2,914)	(6,285)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>124</u>	<u>(10)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>15,966</u>	<u>13,792</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Disminución (incremento) en inversiones temporales	2,035	(1,915)
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(1,155)	(537)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	60	16
Adquisición de otros activos	(70)	(40)
Precio de venta de otros activos	<u> </u>	<u>72</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>870</u>	<u>(2,404)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados a accionistas y efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(13,362)</u>	<u>(11,921)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (disminución) neto durante el año	3,474	(533)
Comienzo del año	<u>1,623</u>	<u>2,156</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>5,097</u></u>	<u><u>1,623</u></u>

(Continúa...)

CEMENTOS SELVA ALEGRE S.A. Y SUBSIDIARIAS

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA CONSOLIDADOS (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	12,539	13,336
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	3,056	3,285
Ganancia en venta de propiedades, planta, equipo	(25)	
Bajas de propiedades, planta, equipo y otros activos	144	
Provisión para cuentas dudosas	3	8
Provisión para reparación de maquinaria	114	782
Provisiones para jubilación, desahucio y retiro, neto de pagos	505	337
Amortización y provisión de otros activos	30	68
Pérdida en venta de otros activos	65	124
Ajuste a provisiones para reparaciones mayores	(809)	
Ajuste a provisiones para otros activos	(52)	
Otros ajustes	(120)	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(468)	(370)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	42	336
Inventarios	(425)	(1,669)
Cuentas por pagar	(69)	(55)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	217	(840)
Participación a trabajadores	(159)	235
Impuesto a la renta	<u>1,378</u>	<u>(1,785)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>15,966</u>	<u>13,792</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados

CEMENTOS SELVA ALEGRE S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Cementos Selva Alegre S.A. es una subsidiaria de Finlatam V. GmbH de Alemania y está constituida en el Ecuador para realizar actividades propias de la industria de cemento y sus derivados y la explotación de canteras de piedra caliza, arcilla, yeso, materias primas, productos semielaborados y elaborados que fueren necesarios para dicha industria pudiendo extender su actividad a otras ramas relacionadas con el fin que se persigue.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, afecta ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de las Compañías son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, 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.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por las Compañías en la preparación de sus estados financieros:

Principios de Consolidación - Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de Cementos Selva Alegre S.A. y sus Subsidiarias Inmobiliaria Chiviquí S.A. y Canteras y Voladuras Cantyvól S.A.. El porcentaje de participación de Cementos Selva Alegre S.A. en dichas subsidiarias es del 100%. Los saldos y transacciones entre las Compañías consolidadas han sido eliminados.

Caja y Equivalentes de Caja - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Inversiones Temporales - Se encuentran registradas al valor de los depósitos efectuados.

Ingresos y Costo de Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de los productos.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Bienes Realizables - Incluyen terrenos disponibles para la venta los cuales están valuados a sus precios de mercado de acuerdo a los avalúos efectuados por peritos independientes en el año 2000.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Para activos adquiridos hasta el 31 de diciembre de 1997, al valor de mercado determinado en el estudio técnico de peritos independientes. Para los activos adquiridos a partir de 1998 al costo de adquisición. 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 remanente establecidos en el estudio técnico de 1997 de 15 para edificios e instalaciones, 10 para maquinaria y equipo, muebles y enseres, 5 para vehículos y 4 para equipos de computación. Para los activos adquiridos a partir de 1998 la depreciación se calcula en base a las tasas autorizadas por la legislación vigente estableciendo una vida útil de 20 años para maquinaria y equipos, 10 para muebles y enseres, 3 para equipos de computación y 3 y 4 para vehículos.

Bienes en Arrendamiento Mercantil - Los cargos (cánones) originados en contratos de arrendamiento mercantil se registran en los resultados del año en función a su devengamiento.

Acciones en Tesorería - Se encuentran registradas al costo de adquisición y se presentan como deducción del patrimonio de los accionistas.

Otros Activos - Corresponden principalmente a materiales y repuestos de operación de la planta (sin uso por más de dos años); equipos e inmuebles destinados para la venta, al valor de mercado determinado en el estudio técnico de peritos independientes de 1997 y 1998. Estos activos no están sujetos a depreciación. Las aplicaciones informáticas se encuentran valuadas a su costo de adquisición y se amortizan en función del tiempo estimado para la generación de beneficios futuros de 3 años.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función de su devengamiento. (Ver Notas 8 y 9).

Provisiones para Jubilación, Desahucio y Retiro - Se llevan a resultados, en base a los correspondientes cálculos matemáticos actuariales determinados por un profesional independiente.

Utilidad Básica por Acción - La utilidad básica por acción se calcula dividiendo la utilidad neta del año atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el año.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2000	91
2001	22
2002	9
2003	6

4. INVERSIONES TEMPORALES

Un resumen de inversiones temporales es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Inversiones en UBS (New York Branch) con vencimientos hasta enero del 2004 y con una tasa de interés nominal anual entre el 0.31% y el 0.8%. (1.54% promedio en el 2002)	10,705	13,132
Depósitos a plazo en el Banco Internacional con vencimientos hasta febrero del 2004 y con una tasa de interés nominal anual del 8%, que garantizan operaciones de arrendamiento mercantil	<u>392</u>	<u> </u>
Total	<u>11,097</u>	<u>13,132</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Material de consumo, reparación y mantenimiento	2,461	2,494
Materia prima	3,389	2,441
Productos semielaborados	755	1,272
Combustibles y lubricantes	885	758
Productos terminados	443	559
Inventarios en tránsito	<u>348</u>	<u>332</u>
Total	<u>8,281</u>	<u>7,856</u>

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	18,909	21,647
Adquisiciones	1,155	537
Precio de venta	(60)	
Utilidad en venta	25	
Bajas	135	(86)
Transferencias		96
Depreciación	<u>(3,056)</u>	<u>(3,285)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>16,838</u>	<u>18,909</u>

Durante el año 2003, la Compañía registró con cargo a resultados, US\$143 mil en concepto de cuotas de arrendamiento mercantil (US\$113 mil en el año 2002). Al 31 de diciembre del 2003, el saldo pendiente de pago por este concepto asciende a US\$95 mil (US\$74 mil en el año 2002).

7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores de bienes	1,511	1,538
Proveedores de servicios	<u>389</u>	<u>526</u>
Total	<u>1,900</u>	<u>2,064</u>

8. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2,692	2,457
Provisión del año	2,966	3,146
Pagos efectuados	<u>(3,125)</u>	<u>(2,911)</u>
Saldos al fin del año	<u>2,533</u>	<u>2,692</u>

9. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	16,829	17,836
Gastos no deducibles	289	101
Amortización de pérdidas tributarias	(14)	(79)
Ingresos exentos	<u>(17)</u>	<u>(65)</u>
Utilidad gravable	<u>17,087</u>	<u>17,793</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>4,290</u>	<u>4,500</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	612	2,397
Provisión del año	4,290	4,500
Pagos efectuados	<u>(2,912)</u>	<u>(6,285)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,990</u>	<u>612</u>

Retención por Dividendos Anticipados - De conformidad con disposiciones legales vigentes, a partir del año 2003, los dividendos anticipados se encuentran sujetos a una retención del 25% de impuesto a la renta, porcentaje que constituye crédito tributario para la Compañía.

10. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos diferidos	832	
Anticipos de clientes		622
Impuesto al valor agregado - IVA	246	223
Beneficios sociales	227	215
Dividendos	33	27
Retenciones de impuestos al valor agregado - IVA	83	111
Otras provisiones	<u>99</u>	<u>90</u>
Total	<u>1,520</u>	<u>1,288</u>

11. PROVISION PARA REPARACION DE MAQUINARIA

Corresponde a reservas creadas en base a estimaciones de la Gerencia para futuras reparaciones de maquinaria.

Los movimientos de la provisión para reparación de maquinaria fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,596	814
Provisión del año	1,867	3,210
Reversión de provisiones constituidas en años anteriores	(809)	
Pagos efectuados	<u>(1,753)</u>	<u>(2,428)</u>
Saldos al fin del año	<u>901</u>	<u>1,596</u>

12. PROVISIONES PARA JUBILACION, DESAHUCIO Y RETIRO

Un resumen de las provisiones para jubilación, desahucio y retiro es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Retiro voluntario	1,374	1,038
Jubilación patronal	410	226
Desahucio	205	220
Jubilación especial	<u>6</u>	<u>6</u>
Total	<u>1,995</u>	<u>1,490</u>

Provisión para Retiro Voluntario - De acuerdo con el Contrato Colectivo en vigencia, la Compañía mantiene una provisión para el pago de dos remuneraciones del mejor mes del último año de servicio por cada año de servicio pagadero, en el caso de retiro voluntario a los trabajadores que han completado por lo menos 3 años en la Compañía. Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

Los movimientos de la provisión para retiro voluntario fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,038	833
Provisión del año	382	274
Pagos efectuados	<u>(46)</u>	<u>(69)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,374</u>	<u>1,038</u>

Provisión para Jubilación Patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 20 trabajadores que al 31 de diciembre del 2003 tenían 20 años o más de trabajo (21 trabajadores en el 2002);
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 152 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo (161 trabajadores en el 2002).

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 4%.

Provisión para Desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

Provisión para Jubilación Especial - De acuerdo con el decreto publicado en el Registro Oficial No. 153 del 21 de marzo de 1989, los trabajadores de la Industria del Cemento que hayan acreditado por lo menos 300 imposiciones, tienen derecho a una jubilación especial a cargo del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS. La Compañía financia esta provisión tomando del precio ex-fábrica, el valor equivalente a US\$0,0008 por tonelada más la proporción del impuesto al valor agregado - IVA.

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado y emitido consiste de 42,930,108 acciones ordinarias de US\$0.04 de valor nominal unitario.

Acciones en Tesorería - Incluye el valor de las acciones propias readquiridas con autorización de la Junta General de Accionistas. Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, se han readquirido 181,200 acciones ordinarias de US\$0.04 de valor nominal unitario. De acuerdo con disposiciones legales, la Compañía ha constituido una reserva por adquisición de acciones propias para restringir la disposición de utilidades no distribuidas por un valor igual al de las acciones readquiridas.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos 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.

Dividendos a Cuenta - La Ley de Compañías establece que las sociedades cuyas acciones se hubieren vendido en oferta pública, obligatoriamente repartirán por lo menos el 30% de las utilidades líquidas y realizadas que obtuvieren en el respectivo ejercicio económico. Adicionalmente, basada en la misma Ley, la Compañía puede, previa autorización de la junta general, entregar anticipos trimestrales o semestrales, con cargo a los resultados del mismo ejercicio. Durante el año 2003 y 2002, Cementos Selva Alegre S.A. entregó como anticipos de dividendos US\$6,412 mil durante cada año.

14. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Pagos por asesorías financieras	<u>720</u>	<u>720</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

15. ASISTENCIA GUBERNAMENTAL Y COMPROMISOS

La Compañía recibe asistencia gubernamental para sus operaciones a través de varias concesiones mineras, las cuales confieren el derecho real y exclusivo de explorar, explotar, beneficiar, fundir, refinar y comercializar todas las sustancias minerales que puedan existir en estas áreas, y la obligación del pago de patentes de conservación o de producción o de ambas. Adicionalmente, se obliga a la aplicación de la Ley de Gestión Ambiental y del Reglamento Ambiental para Actividades Mineras en la República del Ecuador. Un resumen de las mencionadas concesiones es como sigue:

Río Blanco 1 - El 19 de octubre del 2001, le fue otorgada la concesión minera del área denominada Río Blanco 1 a Cementos Selva Alegre S.A. por un período de 30 años. El área concesionada tiene una extensión de 40 hectáreas ubicadas en la provincia de Imbabura en la parroquia San José de Quichinche.

Pastaví 2 - El 23 de julio del 2001, le fue otorgada la concesión minera del área denominada Pastaví 2 a Cementos Selva Alegre S.A. por un período de 10 años. El área concesionada tiene una extensión de 51 hectáreas ubicadas en la provincia de Imbabura en la parroquia San José de Quichinche.

Selva Alegre - El 23 de julio del 2001, le fue otorgada la concesión minera del área denominada Selva Alegre a Cementos Selva Alegre S.A. por un período de 30 años. El área concesionada tiene una extensión de 296 hectáreas ubicadas en la provincia de Imbabura en la parroquia Selva Alegre.

Pastaví - El 23 de julio del 2001, le fue otorgada la concesión minera del área denominada Pastaví a Cementos Selva Alegre S.A. por un período de 30 años. El área concesionada tiene una extensión de 176 hectáreas ubicadas en la provincia de Imbabura en la parroquia San José de Quichinche.

Cumbas - El 18 de septiembre del 2001, le fue otorgada la concesión minera del área denominada Cumbas a Canteras y Voladuras Cantyvol S.A. por un período de 30 años. El área concesionada tiene una extensión de 75 hectáreas ubicadas en la provincia de Imbabura en la parroquia San José de Quichinche.

Narupa - El 9 de enero del 2003, le fue otorgada la Concesión Minera del área denominada Narupa a Canteras y Voladuras S.A. - Cantyvol por un período de 30 años. El área concesionada tiene una extensión de 101 hectáreas ubicadas en la provincia de Napo en la parroquia Cotundo en el cantón Archidona.

16. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha del informe de los auditores independientes (enero 16 del 2004) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

CEMENTOS SELVA ALEGRE S.A. Y SUBSIDIARIAS

**ESTADOS DE CONSOLIDACION - BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	CSA	CANTYVOL	CHIVIQUI	TOTAL	ELIMINACIONES		SALDO CONSOLIDADO
					Debe	Haber	
ACTIVOS CORRIENTES:							
Caja y equivalentes de caja	5,086	3	8	5,097			5,097
Inversiones temporales	11,097			11,097			11,097
Cuentas por cobrar comerciales	1,145	333	132	1,610		465	1,145
Inventarios	8,281			8,281			8,281
Bienes realizables			363	363			363
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	124	155	4	283		134	149
Total activos corrientes	<u>25,733</u>	<u>491</u>	<u>507</u>	<u>26,731</u>		<u>599</u>	<u>26,132</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:							
Terrenos	107	202		309			309
Edificios e instalaciones	4,357			4,357			4,357
Maquinarias y equipos	25,212			25,212			25,212
Muebles y enseres	317			317			317
Equipos de computación	378			378			378
Vehículos	1,526			1,526			1,526
Otros	265			265			265
Total	<u>32,162</u>	<u>202</u>		<u>32,364</u>			<u>32,364</u>
Menos depreciación acumulada	15,526			15,526			15,526
Propiedades, planta y equipo, neto	<u>16,636</u>	<u>202</u>		<u>16,838</u>			<u>16,838</u>
INVERSIONES	<u>1,194</u>			<u>1,194</u>	<u>486</u>	<u>1,680</u>	<u>(0)</u>
OTROS ACTIVOS	<u>769</u>			<u>769</u>			<u>769</u>
TOTAL	<u>44,332</u>	<u>693</u>	<u>507</u>	<u>45,532</u>	<u>486</u>	<u>2,879</u>	<u>43,739</u>

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>	<u>CSA</u>	<u>CANTYVOL</u>	<u>CHIVIQUI</u>	<u>TOTAL</u>	<u>ELIMINACIONES</u>	<u>SALDO CONSOLIDADO</u>
PASIVOS CORRIENTES:						
Cuentas por pagar	2,499			2,499	599	1,900
Participación a trabajadores	2,533			2,533		2,533
Impuesto a la renta	1,990			1,990		1,990
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	1,514	6		1,520		1,520
Total pasivos corrientes	<u>8,536</u>	<u>6</u>		<u>8,542</u>	<u>599</u>	<u>7,943</u>
PROVISION PARA REPARACION DE MAQUINARIA	901			901		901
PROVISIONES PARA JUBILACION, DESAHUCIO Y RETIRO	1,995			1,995		1,995
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:						
Capital social	1,717	1,210	613	3,540	1,823	1,717
Acciones en tesorería	(7)			(7)		(7)
Reserva por adquisición de acciones en tesorería	7			7		7
Reserva de capital	24,199		2	24,201	2	24,199
Reserva legal	858			858		858
Utilidades retenidas (Déficit acumulado)	12,538	(523)	(108)	11,907	281	12,538
Dividendos a cuenta	(6,412)			(6,412)		(6,412)
Patrimonio de los accionistas	<u>32,900</u>	<u>687</u>	<u>507</u>	<u>34,094</u>	<u>2,106</u>	<u>32,900</u>
TOTAL	<u>44,332</u>	<u>693</u>	<u>507</u>	<u>45,532</u>	<u>2,705</u>	<u>43,739</u>

CEMENTOS SELVA ALEGRE S.A. Y SUBSIDIARIAS

**ESTADOS DE CONSOLIDACION - ESTADOS DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	CSA	CANTYVOL	CHIVIQUI	TOTAL	ELIMINACIONES		SALDO CONSOLIDADO
					Debe	Haber	
VENTAS NETAS	56,973	100	63	57,136	163		56,973
COSTO DE VENTAS	33,969			33,969			33,969
MARGEN BRUTO	23,004	100	63	23,167			23,004
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	4,586	13	12	4,611		163	4,448
UTILIDAD DE OPERACIONES	18,418	87	51	18,556			18,556
OTROS INGRESOS (GASTOS):							
Intereses ganados	192			192			192
Gastos financieros	(38)			(38)			(38)
Otros ingresos, neto	1,203			1,203	118		1,085
Total	1,357			1,357			1,239
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTOS	19,775	87	51	19,913			19,795
MENOS:							
Participación a trabajadores	2,966			2,966			2,966
Impuesto a la renta	4,270	14	6	4,290			4,290
Total	7,236	14	6	7,256			7,256
UTILIDAD NETA	12,539	73	45	12,657	281	163	12,539

CEMENTOS SELVA ALEGRE S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS DE CONSOLIDACION - ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	CSA	CANTYVOL	CHIVIQUI	TOTAL	ELIMINACIONES		SALDO CONSOLIDADO
					Debe	Haber	
CAPITAL SOCIAL:							
Saldos al 31 de diciembre del 2002	1,717	1,036	511	3,264	1,547		1,717
Capitalización		174	102	276	276		0
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>1,717</u>	<u>1,210</u>	<u>613</u>	<u>3,540</u>	<u>1,823</u>		<u>1,717</u>
ACCIONES EN TESORERIA:							
Saldos al 31 de diciembre del 2002	(7)			(7)			(7)
Ajustes de acciones adquiridas				0			0
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>(7)</u>			<u>(7)</u>			<u>(7)</u>
RESERVA POR ADQUISICION DE ACCIONES EN TESORERIA:							
Saldos al 31 de diciembre del 2003 y 2002	<u>7</u>			<u>7</u>			<u>7</u>
RESERVA DE CAPITAL:							
Saldos al 31 de diciembre del 2003 y 2002	<u>24,199</u>		<u>2</u>	<u>24,201</u>	<u>2</u>		<u>24,199</u>
RESERVA LEGAL:							
Saldos al 31 de diciembre del 2002	858			858			858
Transferencia		17	10	27			27
Capitalización		(17)	(10)	(27)			(27)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>858</u>			<u>858</u>			<u>858</u>
UTILIDADES RETENIDAS (DEFICIT ACUMULADO)							
Saldos al 31 de diciembre del 2002	13,362	(422)	(51)	12,889		473	13,362
Utilidad (Pérdida) neta	12,539	73	45	12,657	281	163	12,539
Ajustes de acciones adquiridas	(1)			(1)			(1)
Distribución de dividendos	(13,362)			(13,362)			(13,362)
Transferencia		(17)	(10)	(27)		27	0
Capitalización		(157)	(92)	(249)		249	0
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>12,538</u>	<u>(523)</u>	<u>(108)</u>	<u>11,907</u>	<u>281</u>	<u>912</u>	<u>12,538</u>
DIVIDENDOS A CUENTA:							
Saldos al 31 de diciembre del 2002	(6,412)			(6,412)			(6,412)
Distribución de dividendos	6,412			6,412			6,412
Anticipo de dividendos	(6,412)			(6,412)			(6,412)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>(6,412)</u>			<u>(6,412)</u>			<u>(6,412)</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:							
Saldos al 31 de diciembre del 2002	33,724	614	462	34,800	1,549	473	33,724
Utilidad (Pérdida) neta	12,539	73	45	12,657	281	163	12,539
Ajustes de acciones adquiridas	(1)			(1)			(1)
Capitalización					276	249	(27)
Transferencia						27	27
Distribución de dividendos	(6,950)			(6,950)			(6,950)
Anticipo de dividendos	(6,412)			(6,412)			(6,412)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>32,900</u>	<u>687</u>	<u>507</u>	<u>34,094</u>	<u>2,106</u>	<u>912</u>	<u>32,900</u>

CEMENTOS SELVA ALEGRE S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS DE CONSOLIDACION - FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
 (Expresados en miles de U.S. dólares)

	CSA	CANTYVOL	CHIVIQUI	TOTAL	ELIMINACIONES		SALDO CONSOLIDADO
					Debe	Haber	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:							
Recibido de clientes	56,624	35	44	56,703			56,703
Pagado a proveedores y trabajadores	(34,961)	(22)	(31)	(35,014)			(35,014)
Intereses ganados	192			192			192
Participación a trabajadores	(3,125)			(3,125)			(3,125)
Impuesto a la renta	(2,880)		(20)	(2,914)			(2,914)
Otros ingresos, neto	124			124			124
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	15,974	(1)	(7)	15,966			15,966
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:							
Disminución en inversiones temporales	2,035			2,035			2,035
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(1,155)			(1,155)			(1,155)
Precio de venta de activos fijos	60			60			60
Adquisición de otros activos	(70)			(70)			(70)
Precio de venta de otros activos				0			0
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	870			870			870
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:							
Dividendos pagados a accionistas y efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(13,362)			(13,362)			(13,362)
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:							
Incremento neto durante el año	3,482	(1)	(7)	3,474			3,474
Comienzo del año	1,604	4	15	1,623			1,623
FIN DEL AÑO	5,086	3	8	5,097			5,097

(Continúa...)

CEMENTOS SELVA ALEGRE S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS DE CONSOLIDACION - FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	CSA	CANTYVOL	CHIVIQUI	TOTAL	ELIMINACIONES		SALDO CONSOLIDADO
					Debe	Haber	
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:							
Utilidad neta	12,539	73	45	12,657	118		12,539
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:							
Depreciación de propiedades, planta y equipo	3,056			3,056			3,056
Ganacia en venta de propiedades, planta y equipo	(25)			(25)			(25)
Baja de propiedades, planta y equipo	144			144			144
Provisión para cuentas dudosas	3			3			3
Provisiones para reparación de maquinaria	114			114			114
Provisiones para jubilación, desahucio y retiro, neto de pagos	505			505			505
Amortización y provisión de otros activos	30			30			30
Pérdida en venta de otros activos	65			65			65
Ganancia de inversiones en subsidiarias	(118)			(118)	118		0
Ajuste a provisiones para reparaciones mayores	(809)			(809)			(809)
Ajuste a provisiones para otros activos	(52)			(52)			(52)
Otros ajustes	(120)			(120)			(120)
Cambios en activos y pasivos:							
Cuentas por cobrar comerciales	(349)	(100)	(19)	(468)			(468)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	18	28	(4)	42			42
Inventarios	(425)			(425)			(425)
Cuentas por pagar	(69)			(69)			(69)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	236	(2)	(17)	217			217
Participación a trabajadores	(159)			(159)			(159)
Impuesto a la renta	1,390		(12)	1,378			1,378
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	15,974	(1)	(7)	15,966			15,966

CEMENTOS SELVA ALEGRE S.A. Y SUBSIDIARIAS

**ASIENTOS DE ELIMINACION PARA CONSOLIDACION
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresados en miles de U.S. dólares)**

DESCRIPCION	DEBE	HABER
-1- Ingresos por servicios Gastos administrativos Para eliminar arriendo facturado por Chiviqui a Cementos Selva Alegre S.A.	63	63
-2- Ingresos por servicios Gastos administrativos Para eliminar servicios facturas por Cantyvol a Cementos Selva Alegre S.A.	100	100
-3- Cuentas por pagar Chiviqui Cuentas por cobrar comerciales Para eliminar saldos de cuentas con Inmobiliaria Chiviqui S.A.	132	132
-4- Cuentas por pagar Cantyvol Cuentas por cobrar comerciales Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar CSA Para eliminar saldos de cuentas con Cantyvol	467	333 134
-5- Provisión inversión (CSA) Inversiones Chiviqui (CSA) Inversiones Cantyvol (CSA) Capital social (CA) Capital social (CH) Reserva de capital (CH) Deficit acumulado (CA) Deficit acumulado (CH) Eliminación de la inversión de Cementos Selva Alegre S.A. en Cantyvol e Inmobiliaria Chiviqui S.A.	486 1,036 511 2	312 1,250 422 51
-6- Otros ingresos Provisión para inversiones a largo plazo Para eliminar el ajuste de las inversiones en subsidiarias a su valor patrimonial proporcional	118	118
-7- Capital Transferencia Capitalización Para eliminar la capitalización de resultados en compañías subsidiarias	276	27 249