

Tulcán 803 y Av. 9 de Octubre
P.O. Box: 09-01-5857
Guayaquil - Ecuador

Tel: (593-4) 452770
Fax: (593-4) 454999
(593-4) 452173

**Deloitte
& Touche**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
de La Cemento Nacional C. A.:

Hemos auditado el balance general de La Cemento Nacional C. A. al 31 de diciembre del 2000 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestra auditoría.

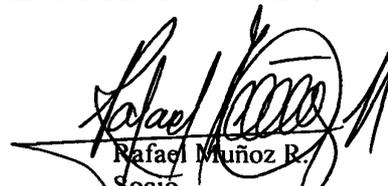
Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de las normas y prácticas contables utilizadas y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de La Cemento Nacional C. A. al 31 de diciembre del 2000, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Tal como se indica en la nota 1 a los estados financieros, el 12 de marzo del 2000 el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización oficial de la economía, el cual contempla principalmente cambios al régimen tributario, laboral y monetario del país, en los que se incluye la conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000 de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de América. A partir del 1 de abril del 2000, la contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Febrero 4, 2001


Rafael Muñoz R.
Socio
Registro 7315

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

LA CEMENTO NACIONAL C. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

ACTIVOS	NOTAS	(U. S. dólares en miles)
ACTIVOS CORRIENTES:		
Bancos	3	11,639
Inversiones temporales	4	32,225
Cuentas por cobrar	5	<u>2,319</u>
Total activos corrientes		<u>46,183</u>
PROPIEDADES:		
	6	
Terrenos y mejoras		3,239
Edificios		2,709
Otros		<u>178</u>
Total		6,126
Menos depreciación acumulada		<u>(563)</u>
Propiedades, neto		5,563
INVERSIONES PERMANENTES	7	<u>77,224</u>
TOTAL		<u>128,970</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

NOTA

(U. S. dólares en miles)

PASIVO CORRIENTE:

Cuentas por pagar

1,491

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

8

Capital social

5,462

Reservas

76,948

Utilidades retenidas

45,069

Patrimonio de los accionistas

127,479

TOTAL

128,970

LA CEMENTO NACIONAL C. A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

	NOTAS	(U. S. dólares en miles)
DIVIDENDOS GANADOS	7	<u>29,295</u>
GASTOS OPERACIONALES:		
Administración		396
Depreciación y amortización		<u>409</u>
Total		<u>805</u>
UTILIDAD DE OPERACION		28,490
INGRESO EXTRA, NETO	9	5,143
RESULTADO POR EXPOSICION A LA INFLACION		<u>(1,466)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		32,167
IMPUESTO A LA RENTA	10	<u>(788)</u>
UTILIDAD NETA		<u>31,379</u>

Ver notas a los estados financieros

LA CEMENTO NACIONAL C. A.

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

	Capital social	Reservas (U. S. dólares en miles)	Utilidades retenidas
Enero 1, 2000, nota 8	5,462	37,629	19,612
Utilidad neta			31,379
Efectos de la NEC 17		38,076	13,453
Apropiación		1,243	(1,243)
Dividendos pagados	—	—	(18,132)
Diciembre 31, 2000	<u>5,462</u>	<u>76,948</u>	<u>45,069</u>

Ver notas a los estados financieros

LA CEMENTO NACIONAL C. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

(U. S. dólares en miles)

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:

Dividendos recibidos de compañías relacionadas	29,295
Pagado a proveedores y otros	(282)
Intereses ganados, neto	1,941
Diferencia de cambio	416
Impuesto a la renta	(489)
Otros ingresos y gastos	<u>29</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>30,910</u>

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisiciones de propiedades, neta	(89)
Venta de inversiones permanentes, neta	<u>602</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de inversión	<u>513</u>

FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Dividendos pagados	(18,132)
Compañías relacionadas	<u>(2,707)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(20,839)</u>

CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:

Aumento del efectivo durante el año	10,584
Efectivo y equivalentes al comienzo del año	33,506
Efecto por variación de tipos de cambio	<u>(226)</u>

FIN DE AÑO 43,864

CONTINUA

LA CEMENTO NACIONAL C. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000 (CONTINUACION)**

(U. S. dólares en miles)

CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Utilidad neta	<u>31,379</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto de actividades de operación	
Depreciación y amortización	409
Pasivo diferido	(364)
Diferencia en cambio	(2,900)
Resultado por exposición a la inflación	1,466
Cambios en activos y pasivos, neto:	
Cuentas por cobrar	472
Pagos anticipados	52
Cuentas por pagar	(23)
Impuestos y otras contribuciones	<u>419</u>
Total ajustes	<u>(469)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>30,910</u>

Ver notas a los estados financieros

LA CEMENTO NACIONAL C. A.

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

1. OPERACIONES

La Cemento Nacional C. A. está constituida en Ecuador y su actividad hasta el 21 de diciembre de 1995 fue la producción y venta de cemento y desde esta fecha su actividad es la inversión en compra de acciones o participaciones de compañías cuyas actividades están relacionadas con la industria de la construcción.

En los últimos años la actividad económica del país ha sido afectada principalmente por el deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos fundamentalmente debido al congelamiento de los depósitos monetarios, crisis del sistema financiero, incrementos significativos en los precios internos y altas devaluaciones de nuestra moneda frente al dólar de los Estados Unidos de América. Estas condiciones adversas han originado, entre otras, una marcada recesión económica y un consecuente incremento de las tasas de desempleo. Como consecuencia de tales efectos, el 12 de marzo del 2000, el Gobierno Ecuatoriano, con el propósito de lograr un control de la estabilidad monetaria, aprobó un proceso de dolarización de la economía el cual contempla, entre otras, reformas estructurales al régimen tributario, laboral y monetario del país. Como parte de tales reformas, se establece como moneda del país, el dólar de los Estados Unidos de América y fija para la conversión del sucre ecuatoriano el tipo de cambio del dólar en S/25,000. No es posible aún establecer con objetividad los efectos de los cambios introducidos y sus consecuencias sobre la posición financiera y resultados de la operación futura de la Compañía, por lo tanto los estados financieros adjuntos deben ser leídos tomando en cuenta estas circunstancias.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

En virtud del cambio estructural monetario mencionado en la Nota 1, la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, con aprobación del Servicio de Rentas Internas, Superintendencia de Bancos y Superintendencia de Compañías, emitió la Norma Ecuatoriana de Contabilidad – NEC 17 “Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización” a través de la cual se efectúa la conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000, de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de América. A partir del 1 de abril del 2000, la contabilidad registra las transacciones en U. S. dólares.

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

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

Bases de Presentación - Los estados financieros adjuntos, fueron preparados en U.S. dólares, aplicando los procedimientos establecidos en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17.

Esta norma requiere la conversión de las cifras contables en sucres ecuatorianos al 31 de marzo del 2000 a dólares de los Estados Unidos de América de conformidad con los siguientes procedimientos:

Activos y Pasivos Monetarios: Los saldos de las cuentas de activos y pasivos monetarios, al 31 de marzo del 2000, originados por transacciones comerciales realizadas en sucres fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de América utilizando el tipo de cambio de S/25,000 por US\$1.00.

Activos no Monetarios y Patrimonio

- Los activos no monetarios y patrimonio, expresados en sucres al 31 de marzo del 2000 fueron corregidos aplicando al valor del activo no monetario y patrimonio reexpresados al 31 de diciembre de 1999, el efecto de la inflación correspondiente al primer trimestre del año 2000.
- Los activos no monetarios y patrimonio, corregidos en sucres al 31 de marzo del 2000 fueron ajustados aplicando el índice especial de corrección de brecha (variación acumulada de la diferencia entre las tasas de inflación y devaluación) por el período comprendido entre el 31 de diciembre de 1991 o fecha de origen (en caso de ser posterior) y el 31 de marzo del 2000.
- Los activos no monetarios y patrimonio ajustados por corrección monetaria y por el índice especial de corrección de brecha fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de América utilizando el tipo de cambio de S/25,000 por US\$1.00.

La ganancia o pérdida por exposición a la inflación y aquella que se origina por la aplicación del índice especial de corrección de brecha, correspondiente al primer trimestre del año 2000, fueron incluidas en los resultados del año en la cuenta Resultados por Exposición a la Inflación, REI. La ganancia o pérdida por la aplicación del índice especial de corrección de brecha hasta el 31 de diciembre de 1999 fue registrada directamente en el patrimonio.

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

Los rubros que conforman los estados de resultados y de flujos de caja no estuvieron sujetos a ajuste.

Caja y Equivalentes de Caja – Para propósitos de presentación del estado de flujo de caja, la Compañía incluye en esta cuenta a bancos e inversiones temporales.

Inversiones Temporales – Están presentadas al costo de adquisición el cual es menor al valor del mercado.

Propiedades – Hasta el 31 de marzo del 2000, al costo de adquisición ajustado el cual fue reexpresado a US dólares. Las adiciones a partir del 1 de abril del 2000, al costo de adquisición. El costo de propiedades se deprecia de acuerdo al método de línea recta en función de los siguientes porcentajes anuales establecidos por la Ley de Régimen de Tributario Interno: mejoras en terrenos y edificios 5%, equipos, muebles y enseres 10%, y vehículos y equipos de computación 20%.

Inversiones Permanentes – Al costo ajustado el cual no excede el valor patrimonial proporcional de las sociedades en la cual la compañía mantiene participación accionaria.

Impuesto a la Renta – La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 25% sobre las utilidades gravables obtenidas durante el año, los ingresos principales de la Compañía corresponden a dividendos recibidos de compañías relacionadas, los cuales no están sujetos a impuesto a la renta porque ya tributaron en la sociedad que los distribuye.

3. BANCOS

Al 31 de diciembre del 2000, representa principalmente fondos en cuenta corriente del exterior, la cual no genera intereses.

4. INVERSIONES TEMPORALES

(U. S. dólares en miles)

Bonos del Estado	449
Depósito a plazo	5,515
Otros títulos valores	<u>26,261</u>
Total	<u>32,225</u>

Al 31 de diciembre del 2000, bonos del Estado representa títulos emitidos por el Ministerio de Finanzas del Ecuador con vencimientos semestrales e intereses a la tasa LIBOR más el 2%.

Depósito a plazo representa depósito overnight en banco extranjero con renovación automática pactada e intereses capitalizables diariamente que generan intereses promedio del 5.31% anual. En enero 3 del 2001, la referida inversión fue renovada automáticamente.

Otros títulos valores representan certificados de tesorería emitidos por el Gobierno de los Estados Unidos, generan intereses mensuales a la tasa promedio anual del 3.31%. Durante el año 2000 el total de rendimientos financieros generados en esta inversión ascienden a US\$1.3 millones.

5. CUENTAS POR COBRAR

(U. S. dólares en miles)

Compañía relacionada, Distribuidora	
Rocafuerte DISENSA S. A.	1,824
Deudores varios	<u>495</u>
Total	<u>2,319</u>

Al 31 de diciembre del 2000, Deudores varios incluyen intereses por cobrar por US\$414,000 generados por inversiones en certificados de tesorería emitidos por el Gobierno de los Estados Unidos de América y a esa fecha, cuentas por cobrar a compañía relacionada no genera intereses ni tiene vencimiento establecido.

6. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades durante el año 2000, fue el siguiente:

	(sucres en millones)
Saldo al inicio del año	76,606
Adquisiciones	1,903
Reexpresión neta – NEC 17	63,559
Gasto por depreciación	<u>(543)</u>
Saldo neto al 31 de Marzo del 2000	<u>141,525</u>
Conversión a U.S. dólares al tipo de cambio de S/25,000 (en miles)	<u>5,661</u>
	(U. S. dólares en miles)
Saldo neto al 31 de Marzo del 2000	5,661
Adquisiciones	13
Gasto por depreciación	<u>(111)</u>
Saldo al final del año	<u>5,563</u>

7. INVERSIONES PERMANENTES

Al 31 de diciembre del 2000, inversiones permanentes representa participación accionaria que la compañía mantiene en las siguientes sociedades:

	% participación	Costo ajustado (U. S. dólares en miles)	Valor patrimonial
Hormigones Rocafuerte S. A.	100.0	7,637	11,500
Agregados Rocafuerte S. A.	100.0	4,817	11,640
Ecuainvestor S. A.	100.0	4,513	5,707
Furoca S. A.	100.0	1,340	2,599
Distribuidora Rocafuerte S. A.	100.0	1,748	7,772
Industrias Rocacem S. A.	100.0	54,938	175,890
Productos Rocafuerte C. A.	100.0	1,253	4,147
Equidor S. A.	51.0	374	2,877
Mamut Andino C. A.	26.0	265	1,660
Rocatec S. A.	100.0	194	1,561
Hormipisos Cia Ltda	30.0	110	231
Otras		<u>35</u>	
Total		<u>77,224</u>	

La Compañía Distribuidora Rocafuerte DISENSA S. A. se fusionó por absorción con Dutral S. A. Ecuinvestor S. A. se fusionó por absorción con Hormigones Betonforte S. A., Hormigones Costa Azul S. A., Sermiexpo S. A. y Cementia C. A. y, Agregados Rocafuerte (Agrefort) S. A. se fusionó por absorción con Canteras Basálticas Picoazá S. A. Tales fusiones fueron aprobadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador en enero, julio y noviembre del 2000, respectivamente.

En marzo del 2000, la Compañía vendió la participación accionaria que mantenía en Inversiones Pacasmayo S. A. por US\$602,251. Durante el año 2000, la Compañía recibió dividendos en efectivo de las siguientes compañías:

(U. S. dólares en miles)

Industrias Rocacem S.A.	18,300
Distribuidora Rocafuerte DISENSA S. A.	6,462
Furoca S. A.	2,096
Hormigones Rocafuerte S. A.	1,264
Rocatec S. A.	524
Productos Rocafuerte C. A.	340
Ecuinvestor S. A.	154
Mamut Andino C. A.	125
Hormipisos Cia Ltda	13
Canteras Barcelona	<u>17</u>
Total	<u>29,295</u>

8. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Los saldos al 1 de enero del 2000, han sido convertidos para reflejar los efectos de aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad – NEC 17, como sigue:

	Capital social	Reservas (sucres en millones)	Utilidades retenidas
Saldos al 31 de diciembre/99	<u>136,540</u>	<u>940,735</u>	<u>490,303</u>
(U. S. dólares en miles)			
Conversión a U.S. dólares al tipo de cambio de cierre (S/21,052)	6,486	44,686	23,290
Efectos de la NEC 17 (variación al tipo de cambio a marzo 31 del 2000)	<u>(1,024)</u>	<u>(7,057)</u>	<u>(3,678)</u>
Saldos convertidos	<u>5,462</u>	<u>37,629</u>	<u>19,612</u>

Capital social – Al 31 de diciembre del 2000 el capital social está constituido por 1,364,791 acciones de valor nominal unitario de US\$4 y 6,090 acciones de valor nominal unitario de US\$0,40 cada una; todas ordinarias y nominativas.

Reservas - Al 31 de diciembre del 2000, las reservas patrimoniales incluyen:

	(U. S. dólares en miles)
Legal	2,459
Capital	<u>74,489</u>
Total	<u>76,948</u>

Reserva Legal - La Ley General de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución hasta que represente el 50% del capital pagado.

Reserva de Capital –Al 31 de diciembre del 2000, incluye los valores de las cuentas de Reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, transferidos al 31 de marzo del 2000.

El saldo de esta cuenta no está disponible para el pago de dividendos y puede ser capitalizada total o parcialmente para futuros aumentos de capital.

9. INGRESO EXTRA, NETO

	(U. S. dólares en miles)
Diferencia en cambio, neta	3,311
Intereses ganados, neto	1,416
Alquiler edificio	364
Otros	<u>52</u>
Total.	<u>5,143</u>

Al 31 de diciembre del 2000, intereses ganados, incluye US\$1.3 millones que representan rendimientos financieros generadas por inversiones en certificados de tesorería emitidos por el Gobierno de los Estados Unidos de América, nota 4.

10. IMPUESTO A LA RENTA

La determinación de la provisión del impuesto a la renta es como sigue:

(U. S. dólares en miles)

Utilidad antes de impuesto	<u>32,167</u>
Impuesto a la tasa nominal del 25%	8,041
Efecto impositivo:	
Dividendos ganados	(7,324)
Amortización pérdida en venta de acciones	69
Otros gastos	<u>2</u>
Provisión impuesto a la renta	<u>788</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>2,44%</u>

Las declaraciones del impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado se encuentran fiscalizadas hasta el año 1996.

11. TRANSACCION CON COMPAÑIA RELACIONADA

En el año 2000, la principal transacción con compañía relacionada, determinada de común acuerdo entre las partes representa arriendos ganados por US\$364,000.

12. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación de los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, es como sigue:

Año terminado diciembre 31	Porcentaje de variación
1997	30
1998	43
1999	61
2000	91

* * * * *