

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

2001-2000

**Deloitte  
& Touche**

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos de La Cemento Nacional C. A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas 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 los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen 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 2001 y 2000, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

La Compañía prepara sus estados financieros 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 adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de La Cemento Nacional C. A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

*Deloitte & Touche*

SC-RNAE 019  
Febrero 2, 2002

  
Rafael Muñoz R.  
Socio  
Registro # 7315

**Deloitte  
Touche  
Tohmatsu**

# LA CEMENTO NACIONAL C. A.

## BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

---

ACTIVOS	NOTAS	2001 (U.S. dólares en miles)	2000
ACTIVOS CORRIENTES:			
Bancos	3	26,247	11,639
Inversiones temporales	4	34,686	32,225
Cuentas por cobrar		<u>128</u>	<u>2,319</u>
Total activos corrientes		<u>61,061</u>	<u>46,183</u>
PROPIEDADES:	5		
Terrenos		3,239	3,239
Edificios		2,709	2,709
Otros		<u>195</u>	<u>178</u>
Total		6,143	6,126
Menos depreciación acumulada		<u>(688)</u>	<u>(563)</u>
Propiedades, neto		5,455	5,563
INVERSIONES PERMANENTES	6	<u>77,810</u>	<u>77,224</u>
TOTAL		<u>144,326</u>	<u>128,970</u>

Ver notas a los estados financieros

---

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	NOTAS	2001	2000
(U.S. dólares en miles)			
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>			
Cuentas por pagar	7	<u>4,977</u>	<u>1,491</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
Capital social	8	5,462	5,462
Reservas		78,305	76,948
Utilidades retenidas		<u>55,582</u>	<u>45,069</u>
Patrimonio de los accionistas		139,349	127,479
<b>TOTAL</b>		<u>144,326</u>	<u>128,970</u>

15 JUN 2001



# LA CEMENTO NACIONAL C. A.

## ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

---

	NOTAS	2001 (U.S. dólares en miles)	2000
DIVIDENDOS GANADOS	6	<u>29,887</u>	<u>29,295</u>
GASTOS OPERACIONALES:			
Administración		482	396
Depreciación y amortización		<u>135</u>	<u>409</u>
Total		<u>617</u>	<u>805</u>
UTILIDAD DE OPERACION		29,270	28,490
OTROS INGRESOS, NETO	9,11	2,269	5,143
RESULTADO POR EXPOSICION A LA INFLACION		—	<u>(1,466)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		31,539	32,167
IMPUESTO A LA RENTA	10	<u>(274)</u>	<u>(788)</u>
UTILIDAD NETA		<u>31,265</u>	<u>31,379</u>

30 ABR. 2002



Ver notas a los estados financieros

# LA CEMENTO NACIONAL C. A.

## ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

	Capital social	Reservas	Utilidades retenidas
	(U. S. dólares en miles)		
ENERO 1, 2000	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	5,462	76,948	45,069
Utilidad neta			31,265
Apropiación		271	(271)
Dividendos pagados			(20,481)
Dividendos en acción		956	
Ajuste para valuación de inversiones		130	
DICIEMBRE 31, 2001	<u>5,462</u>	<u>78,305</u>	<u>55,582</u>

30 ABR. 2002



Ver notas a los estados financieros

# LA CEMENTO NACIONAL C. A.

## ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

---

	2001	2000
	(U.S. dólares en miles)	
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Dividendos recibidos	29,887	29,295
Pagado a proveedores y otros	(685)	(282)
Intereses ganados, neto	1,702	1,941
Diferencia de cambio		416
Impuesto a la renta	(1,059)	(489)
Otros ingresos, neto	<u>354</u>	<u>29</u>
Efectivo proveniente de actividades de operación	<u>30,199</u>	<u>30,910</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Adquisiciones de propiedades, neta	(27)	(89)
Venta de inversiones permanentes, neta	<u>995</u>	<u>602</u>
Efectivo proveniente de actividades de inversión	<u>968</u>	<u>513</u>
<b>FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Dividendos pagados	(20,481)	(18,132)
Compañías relacionadas	<u>6,253</u>	<u>(2,707)</u>
Efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(14,228)</u>	<u>(20,839)</u>
<b>CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:</b>		
Aumento del efectivo durante el año	16,939	10,584
Efectivo y equivalentes al comienzo del año	43,864	33,506
Efecto por valuación de inversiones a valor de mercado	130	
Efecto por variación de tipos de cambio	<u>      </u>	<u>(226)</u>
FIN DEL AÑO	<u>60,933</u>	<u>43,864</u>

(CONTINUA)

# LA CEMENTO NACIONAL C. A.

## ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000 (CONTINUACION)

---

	2001	2000
	(U.S. dólares en miles)	
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	<u>31,265</u>	<u>31,379</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo de actividades de operación		
Depreciación y amortización	135	409
Pasivo diferido		(364)
Diferencia en cambio		(2,900)
Utilidad en venta de acciones	(626)	
Resultado por exposición a la inflación		1,466
Cambios en activos y pasivos, neto:		
Cuentas por cobrar	474	472
Pagos anticipados		52
Cuentas por pagar	(383)	(23)
Impuestos y otras contribuciones	<u>(666)</u>	<u>419</u>
Total ajustes	<u>(1,066)</u>	<u>(469)</u>
EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>30,199</u>	<u>30,910</u>

Ver notas a los estados financieros

---

# LA CEMENTO NACIONAL C. A.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 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 producción y comercialización de cemento, clinker, agregados, hormigón y materiales utilizados en la industria de la construcción.

Como resultado de la recesión económica producida en los últimos años debido principalmente al deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos del país, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización de la economía fijando como moneda de curso legal en el país el dólar de los Estados Unidos de América. Consecuentemente, a partir del 1 de abril del 2000, la Contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Nota 12) en la República de Ecuador, ha tenido como efecto de incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2001. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales efectos financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

### 2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, 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 su mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

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

***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 cuyo vencimiento es menor a 90 días o corresponden a valores de alta liquidez.

***Inversiones Temporales*** – Hasta el 31 de diciembre del 2000, se presentaban al costo de adquisición el cual no excedía al valor del mercado. A partir de enero 1 del 2001 se presentan a valor de mercado, para lo cual la compañía aplicó la Norma Internacional de Contabilidad No. 39.

“Instrumentos Financieros, reconocimiento y valoración”. Dicha norma requiere que los ajustes determinados como necesarios para valorar las inversiones a valor de mercado se registren en la misma cuenta con contrapartida a cuenta patrimonial de reserva para valuación de inversiones:

**Propiedades** – Al costo de adquisición. El costo de edificios se deprecia al 5% de acuerdo al método de línea recta establecido por la Ley de Régimen Tributario Interno.

**Inversiones Permanentes** – Al costo 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 2001, representa principalmente fondos en cuenta corriente del exterior, la cual no genera intereses.

### 4. INVERSIONES TEMPORALES

	... Diciembre 31 ...	
	2001	2000
	(U.S. dólares en miles)	
Bonos del Estado	248	449
Depósito a plazo	13,563	5,515
Otros títulos valores	<u>20,875</u>	<u>26,261</u>
Total	<u>34,686</u>	<u>32,225</u>

Al 31 de diciembre del 2001, depósito a plazo representa depósito overnight en banco extranjero con renovación automática pactada e intereses capitalizables diariamente los cuales generan intereses promedio del 0.437%, anual.

Otros títulos valores representan certificados de tesorería emitidos por el Gobierno de los Estados Unidos de América, generan intereses mensuales a las tasas promedio anual del 6.02%. El total de rendimientos financieros generados por estas inversiones ascienden a US\$1.4 millones, nota 9.

## 5. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades, fue el siguiente:

	... Diciembre 31 ...	
	2001	2000
	(U.S. dólares en miles)	
Saldo neto al inicio del año	5,563	3,064
Adiciones	27	89
Reexpresión neta – NEC 17		2,542
Gasto por depreciación	<u>(135)</u>	<u>(132)</u>
Total	<u>5,455</u>	<u>5,563</u>

Para fines comparativos, el movimiento de propiedades por el período comprendido entre enero 1 y marzo 31 del 2000, fue convertido a U.S. dólares al tipo de cambio de S/25,000.

## 6. INVERSIONES PERMANENTES

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, inversiones permanentes representan participación accionaria que la compañía mantiene en las siguientes sociedades:

	% participación	... 2001 ...		... 2000 ...	
		Costo	Valor patrimonial	Costo	Valor patrimonial
		(U. S. dólares en miles)			
Hormigones Rocafuerte S. A.	100.0	7,637	12,190	7,637	11,500
Agregados Rocafuerte S. A.	100.0	4,817	12,523	4,817	11,640
Ecuinvestor S. A.	100.0	4,515	6,184	4,515	5,707
Furoca S. A.	100.0	1,340	3,507	1,340	2,599
Distribuidora Rocafuerte S. A.	100.0	1,748	14,095	1,748	7,772
Industrias Rocacem S. A.	100.0	54,938	173,527	54,938	175,890
Productos Rocafuerte C. A.	99.9	1,253	2,940	1,253	4,147
Equidor S. A.	51.0			374	2,877
Mamut Andino C. A.	26.0	1,192	1,710	265	1,660
Rocatec S. A.	100.0	194	1,357	194	1,561
Hormipisos Cía Ltda.	30.0	110	276	110	231
Otras		<u>66</u>	<u>        </u>	<u>33</u>	<u>        </u>
Total		<u>77,810</u>	<u>        </u>	<u>77,224</u>	<u>        </u>

En abril del 2001, la compañía vendió la participación accionaria que mantenía en Equidor S. A. por US\$1,000,000; lo cual originó utilidad exenta del pago de impuesto a la renta por US\$626,000.

Durante el 2001, la compañía recibió dividendos en acciones de Mamut Andino C. A. por US\$925,622 y Compesa S. A. por US\$30,000; y dividendos en efectivo de las siguientes compañías:

	... Diciembre 31 ...	
	2001	2000
	(U.S. dólares en miles)	
Industrias Rocacem S. A.	25,535	18,300
Distribuidora Rocafuerte, Disensa S. A.	660	6,462
Furoca S. A.	750	2,096
Hormigones Rocafuerte S. A.		1,264
Agregados Rocafuerte S. A.	520	
Rocatec S. A.	290	524
Productos Rocafuerte C. A.	1,837	340
Ecuinvestor S. A.		154
Mamut Andino C. A.	291	125
Hormipisos Cia Ltda	4	13
Canteras Barcelona C. A.		17
Total	<u>29,887</u>	<u>29,295</u>

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, la compañía no dispone de información financiera auditada por la inversión registrada en Mamut Andino C. A.

## 7. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31 ...	
	2001	2000
	(U.S. dólares en miles)	
Compañía relacionada, Ecuinvestor S. A.	4,600	173
Impuesto a la renta		661
Tasas y contribuciones	316	234
Dividendos por pagar	33	371
Otros	<u>28</u>	<u>52</u>
Total	<u>4,977</u>	<u>1,491</u>

Al 31 de diciembre del 2001, cuentas por pagar compañía relacionada no devengan intereses y no tienen vencimiento establecido.

## 8. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**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** - Las reservas patrimoniales incluyen:

	... Diciembre 31 ...	
	2001	2000
	(U. S. dólares en miles)	
Valuación de inversiones financieras	130	
Legal	2,731	2,459
Capital	<u>75,444</u>	<u>74,489</u>
Total	<u>78,305</u>	<u>76,948</u>

**Reserva por Valuación de Inversiones Financieras** – Representa el ajuste neto registrado para valuar las inversiones temporales a valor de mercado. El saldo de esta reserva debe realizarse y registrarse como ingresos en el período en el cual las referidas inversiones tengan su vencimiento o se vendan; de acuerdo a lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad No. 39 “Instrumentos Financieros: reconocimiento y valoración”

**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. Esta reserva no está disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad

**Reserva de Capital** – 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. OTROS INGRESOS, NETO

	... Diciembre 31 ...	
	2001	2000
	(U. S. dólares en miles)	
Diferencia en cambio, neta		3,311
Intereses ganados, neto	1,288	1,416
Alquiler edificio	331	364
Utilidad en venta de acciones	626	
Otros	<u>24</u>	<u>52</u>
Total.	<u>2,269</u>	<u>5,143</u>

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, intereses ganados incluyen US\$1.4 millones y US\$1.3 millones respectivamente, los cuales representan rendimientos financieros generadas por inversiones en certificados de tesorería emitidos por el Gobierno de los Estados Unidos de América.

## 10. IMPUESTO A LA RENTA

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

	... Diciembre 31 ...	
	2001	2000
	(U. S. dólares en miles)	
Utilidad antes de impuesto a la renta	<u>31,539</u>	<u>32,167</u>
Impuesto a la tasa nominal del 25%	7,885	8,041
Efecto impositivo:		
Dividendos ganados	(7,472)	(7,324)
Utilidad en venta de acciones	(156)	
Amortización pérdida en venta de acciones		69
Otros gastos	<u>17</u>	<u>2</u>
Provisión impuesto a la renta	<u>274</u>	<u>788</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>0.87%</u>	<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

Durante los años 2001 y 2000, la principal transacción con compañía relacionada, determinada de común acuerdo entre las partes representa arriendos cobrados por US\$331,200 y US\$364,000 respectivamente.

## 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
1998	43
1999	61
2000	91
2001	22

\* \* \* \* \*