



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
de Productos Rocafuerte C. A.:

Hemos auditado el balance general de Productos Rocafuerte C. A. al 31 de diciembre de 1997 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. 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 administración, 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 Productos Rocafuerte C. A. al 31 de diciembre de 1997, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

SC-RNAE 019
Febrero 20, 1998

Rafael Muñoz R.
Socio
Registro 7315

PRODUCTOS ROCAFUERTE C. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

ACTIVOS	NOTAS	(sucres en miles)
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos		50,701
Cuentas por cobrar	2	1,031,899
Inventarios	3	3,584,741
Gastos anticipados		<u>31,166</u>
Total activos corrientes		<u>4,698,507</u>
PROPIEDADES:	4	
Terreno y mejoras		767,258
Edificios		1,029,767
Maquinarias y equipos		8,401,050
Muebles y equipos de oficina		222,751
Vehículos		797,983
Obras en proceso		<u>111,660</u>
Total		11,330,469
Menos depreciación acumulada		<u>(4,890,181)</u>
Propiedades, neto		6,440,288
INVERSION	5	<u>2,152,441</u> ✓
TOTAL		<u><u>13,291,236</u></u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**NOTAS****(sucres en miles)****PASIVOS CORRIENTES:**

Cuentas por pagar	6	6,192,185
Impuestos por pagar		<u>99,206</u>
Total pasivos corrientes		<u>6,291,391</u>

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social		2,093,800
Reservas	7	1,498,888
Reexpresión monetaria	7	(553,544)
Utilidades retenidas		<u>3,960,701</u>
Patrimonio de los accionistas		6,999,845

TOTAL13,291,236

PRODUCTOS ROCAFUERTE C. A.

ESTADO DE RESULTADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

	NOTAS	(sucres en miles)
VENTAS NETAS	9	<u>14,826,071</u>
COSTO Y GASTOS:		
Costo de ventas	9	11,567,491
Administración	9	824,964
Depreciación		<u>331,979</u>
Total		<u>12,724,434</u>
UTILIDAD DE OPERACION		2,101,637
OTROS INGRESOS		<u>26,248</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		2,127,885
IMPUESTO A LA RENTA	8	<u>(435,595)</u>
UTILIDAD NETA		<u><u>1,692,290</u></u>

Ver notas a los estados financieros

PRODUCTOS ROCAFUERTE C. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

	Capital social (acciones de S/100)	Aumento de capital en trámite	Reservas (sucres en miles)	Reexpre- sión monetaria	Utilidades retenidas
Enero 1, 1997	1,500,000	593,800	621,912	(90,770)	3,435,750
Utilidad neta					1,692,290
Apropiación			182,626		(182,626)
Compensación			(90,770)	90,770	
Capitalización	593,800	(593,800)			
Dividendos pagados					(1,643,638)
Reexpresión monetaria			<u>785,120</u>	<u>(553,544)</u>	<u>658,925</u>
Diciembre 31, 1997	<u>2,093,800</u>		<u>1,498,888</u>	<u>(553,544)</u>	<u>3,960,701</u>

Ver notas a los estados financieros

PRODUCTOS ROCAFUERTE C. A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

(sucres en miles)

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:

Recibido de clientes	14,621,579
Pagado a proveedores y empleados	(12,406,504)
Impuesto a la renta	(703,840)
Intereses pagados	(460)
Dividendos recibidos	1,870
Otros ingresos	<u>16,833</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,529,478</u>

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de propiedades, neto	(2,790,131)
Inversiones permanentes	<u>101,598</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(2,688,533)</u>

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Sobregiro bancario	(283,798)
Compañías relacionadas	3,401,929
Dividendos pagados	<u>(1,912,875)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>1,205,256</u>

CAJA:

Aumento neto durante el año	46,201
Inicio del año	<u>4,500</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>50,701</u></u>

(CONTINUA)

PRODUCTOS ROCAFUERTE C. A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 (CONTINUACION)

(sucres en miles)

CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:

Utilidad neta	<u>1,692,290</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo proveniente de actividades de operación:	
Depreciación de propiedades	331,979
Utilidad en venta de propiedades	(7,225)
Utilidad en venta de inversiones	(780)
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	(175,596)
Inventarios	(125,048)
Gastos anticipados	(44,473)
Cuentas por pagar	101,133
Impuestos por pagar	<u>(242,802)</u>
Total ajustes	<u>(162,812)</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u><u>1,529,478</u></u>

Ver notas a los estados financieros

PRODUCTOS ROCAFUERTE C. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Productos Rocafuerte C. A. está constituida en Ecuador desde 1964 y su actividad principal es la producción y venta de bloques de concreto.

Bases de Presentación - Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías las que difieren de los principios de contabilidad generalmente aceptados en que no requieren registrar las inversiones al valor patrimonial cuando la participación accionaria es superior al 20%, nota 5, y no contemplan el ajuste de los estados financieros para reconocer en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo del sucre, nota 10, excepto el balance general que al 31 de diciembre de 1997, fue preparado aplicando el Sistema de Corrección Monetaria Integral de conformidad con lo establecido en disposiciones legales, utilizando para ello, principalmente, el índice de precios al consumidor a nivel nacional para dar efecto a los cambios en el poder adquisitivo del sucre en las partidas no monetarias como está indicado en el párrafo siguiente. Los valores que conforman el estado de resultados están presentados a sus costos históricos, excepto los cargos al costo de venta por inventarios y el gasto por depreciación de propiedades que se calcula en base al valor reexpresado de tales activos.

Corrección Monetaria - Los estados financieros, incluyen los ajustes por corrección monetaria de las partidas no monetarias al 31 de diciembre de 1997, como sigue:

Inventarios: Como está indicado en la política de valuación y en base a la variación del índice de precios al consumidor del año 1997.

Propiedades: A partir de los valores reexpresados al 31 de diciembre de 1996, se han ajustado en base al índice de precios al consumidor al 31 de diciembre de 1997.

Patrimonio: Los saldos iniciales y los movimientos que no implican transferencias entre cuentas se ajustan en base a la variación porcentual del índice de precios al consumidor hasta diciembre 31 de 1997; el valor del ajuste se registra con crédito a la cuenta reserva por revalorización excepto el ajuste a utilidades retenidas al inicio y el ajuste de los dividendos pagados que se registran en la misma cuenta.

Reexpresión Monetaria: Esta cuenta registra, la contrapartida de los ajustes a los activos y pasivos no monetarios y del patrimonio. El saldo de ésta cuenta no está sujeto a reexpresión.

Inventarios: Al costo ajustado, como sigue:

- **Materias primas, materiales y repuestos:** al costo de las últimas adquisiciones actualizado a la fecha del balance general, excepto por los ítems de materiales y repuestos que no tuvieron movimientos durante el año
- **Productos terminados:** materias primas, al costo actualizado de las últimas adquisiciones; mano de obra y gastos de producción al costo actualizado incurrido en la última producción.

Propiedades: Están registradas al costo reexpresado, nota 4. El costo reexpresado es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los siguientes porcentajes anuales establecidos por la Ley de Régimen Tributario Interno: edificios 5%, mejoras en terrenos, maquinarias y equipos, muebles y equipos de oficina 10% y vehículos 20%.

Inversiones Permanentes: Están registradas al costo de adquisición, nota 5.

Moneda Extranjera - El pasivo en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1997 está registrado al tipo de cambio vigente en el mercado libre de S/4,434 por US\$1.00.

Impuesto a la Renta - La provisión está constituida aplicando la tasa del 20%.

2. CUENTAS POR COBRAR

	(sucres en miles)
Compañías relacionadas:	
Distribuidora San Eduardo S. A.	942,034
Agregados Rocafuerte (AGREFORT) S. A.	16,744
Otras	8,392
Retenciones en la fuente	49,769
Deudores varios	8,971
Anticipo a contratistas	<u>5,989</u>
Total	<u><u>1,031,899</u></u>

Al 31 de diciembre de 1997, cuentas por cobrar compañía relacionada Distribuidora San Eduardo S. A. originada por venta de productos a 30 días plazo y otras compañías relacionadas no generan intereses y no tienen vencimiento establecido.

3. INVENTARIOS

	(sucres en miles)
Materias primas	471,535
Productos terminados	689,439
Materiales y repuestos	2,421,145
En tránsito	<u>2,622</u>
Total	<u><u>3,584,741</u></u>

4. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades durante 1997 fue el siguiente:

	(sucres en miles)
Saldo al inicio del año	3,376,334
Adquisiciones, neta	2,797,356
Reexpresión, neta	598,577
Gasto por depreciación	<u>(331,979)</u>
Saldo al final del año	<u><u>6,440,288</u></u>

Al 31 de diciembre de 1997, propiedades incluye S/2,612 millones de activos totalmente depreciados.

5. INVERSION

Al 31 de diciembre de 1997, representa el costo de adquisición del 30% de participación accionaria en Hormipisos Cía. Ltda.. De acuerdo con estados financieros no auditados al 31 de diciembre de 1997, el valor patrimonial de esta inversión es S/1,159 millones. Durante 1997, la Compañía no recibió dividendos por esta inversión ni registró ajuste por corrección monetaria del año.

6. CUENTAS POR PAGAR

	(sucres en miles)
Proveedores	186,717
Compañías relacionadas:	
La Cemento Nacional C.A.	5,876,485
Mamut Andino C. A.	16,517
Otras	6,085
Acreedores varios	<u>106,381</u>
Total	<u><u>6,192,185</u></u>

Al 31 de diciembre de 1997, cuentas por pagar compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen vencimiento establecido.

7. RESERVAS

	(sucres en miles)
Legal	357,626
Revalorización	<u>1,141,262</u>
Total	<u><u>1,498,888</u></u>

Legal - La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución, hasta que represente el 50% del capital pagado. El saldo de esta reserva puede ser capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

Revalorización - Representa el ajuste por corrección monetaria de las cuentas patrimoniales, excepto utilidades retenidas y su saldo puede ser utilizado para compensar el saldo deudor de la cuenta reexpresión monetaria o ser capitalizado.

Reexpresión Monetaria - Como está indicado en la nota 1, el saldo de ésta cuenta representa la contrapartida de los ajustes por corrección monetaria. El saldo deudor de S/554 millones puede ser compensado total o parcialmente con el saldo de la cuenta reserva por revalorización del patrimonio.

8. IMPUESTO A LA RENTA

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

	(sucres en miles)
Utilidad antes de impuestos	<u>2.127.885</u>
Impuesto a la tasa nominal del 20%	425,577
Efecto impositivo por:	
Ingresos exentos	(374)
Gastos no deducibles	<u>10.392</u>
Provisión para impuesto a la renta	<u>435.595</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>20.47%</u>

Las declaraciones del impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado están fiscalizadas hasta el año 1995.

9. TRANSACCIONES ENTRE PARTES RELACIONADAS

En 1997, las principales transacciones con compañías relacionadas incluyen las siguientes:

	(sucres en miles)
VENTAS:	
Productos terminados	14,812,598
Materiales	184,170
COSTOS Y GASTOS:	
Compras de cemento	2,305,301
Mano de obra	2,051,581
Compra de hormigón	580,318
Combustible	391,115
Asesoría técnica	202,509

10. 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
1994	25
1995	22
1996	26
1997	30

* * * * *