



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 1998 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 1998, 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.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Febrero 8, 1999

Rafael Muñoz R.
Rafael Muñoz R.
Socio
Registro 7315

PRODUCTOS ROCAFUERTE C. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

ACTIVOS	NOTAS	(sucres en miles)
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos		26,150
Cuentas por cobrar	2	1,251,831
Inventarios	3	6,004,562
Gastos anticipados		<u>30,637</u>
Total activos corrientes		<u>7,313,180</u>
PROPIEDADES:		
	4	
Terreno y mejoras		995,826
Edificios		1,483,086
Maquinarias y equipos		11,027,803
Muebles y equipos de oficina		320,425
Vehículos		1,059,087
Obras en proceso		<u>150,259</u>
Total		15,036,486
Menos depreciación acumulada		<u>(7,110,574)</u>
Propiedades, neto		7,925,912
INVERSION PERMANENTE	5	<u>2,152,441</u>
TOTAL		<u>17,391,533</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	NOTAS	(sucres en miles)
PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por pagar	6	7,663,626
Impuestos por pagar		<u>208,500</u>
Total pasivos corrientes		<u>7,872,126</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social		2,093,800
Reservas	7	3,533,515
Utilidades retenidas		<u>3,892,092</u>
Patrimonio de los accionistas		9,519,407
 		<hr/>
TOTAL		<u>17,391,533</u>

PRODUCTOS ROCAFUERTE C. A.

ESTADO DE RESULTADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

	NOTAS	(sucres en miles)
VENTAS NETAS	9	<u>18,867,743</u>
COSTO Y GASTOS:		
Costo de ventas	9	14,604,192
Administración		1,088,734
Depreciación		<u>1,036,972</u>
Total		<u>16,729,898</u>
UTILIDAD DE OPERACION		2,137,845
PRODUCTO EXTRA		<u>72,666</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		2,210,511
IMPUESTO A LA RENTA	8	<u>(548,459)</u>
UTILIDAD NETA		<u>1,662,052</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 1998

	Capital social (acciones de S/100)	Reservas (sucres en miles)	Reexpresión monetaria	Utilidades retenidas
Enero 1, 1998	2,093,800	1,498,888	(553,544)	3,960,701
Utilidad neta				1,662,052
Apropiación		169,229		(169,229)
Compensación		(553,544)	553,544	
Dividendos pagados				(2,500,000)
Reexpresión monetaria		1,367,616	1,051,326	938,568
Transferencia		1,051,326	(1,051,326)	
Diciembre 31, 1998	<u>2,093,800</u>	<u>3,533,515</u>		<u>3,892,092</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 1998

(sucres en miles)

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:

Recibido de clientes	18,692,490
Pagado a proveedores y empleados	(15,664,646)
Impuesto a la renta	(548,459)
Otros ingresos	<u>72,666</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	2,552,051

FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDAD DE INVERSION:

Adquisición de propiedades, neto	(76,602)
----------------------------------	----------

FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDAD DE FINANCIAMIENTO:

Dividendos pagados	<u>(2,500,000)</u>
--------------------	--------------------

CAJA:

Disminución neta durante el año	(24,551)
Inicio del año	<u>50,701</u>

FIN DEL AÑO

26,150

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

Utilidad neta	<u>1,662,052</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo proveniente de actividades de operación:	
Depreciación de propiedades	1,036,972
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	(219,931)
Inventarios	(1,508,026)
Otros activos	2,665
Cuentas por pagar	1,469,026
Impuestos por pagar	<u>109,293</u>
Total ajustes	<u>889,999</u>

EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION

2,552,051

Ver notas a los estados financieros

PRODUCTOS ROCAFUERTE C. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

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 1998, 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 1998, 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 1998.

Propiedades: A partir de los valores reexpresados al 31 de diciembre de 1997, se han ajustado en base al índice de precios al consumidor al 31 de diciembre de 1998.

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 1998; 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 1998 está registrado al tipo de cambio vigente en el mercado libre de S/6,872 por US\$1.00. Al 8 de febrero de 1999 el tipo de cambio vigente fue de S/7,288 por US\$1.00.

Impuesto a la Renta - La provisión está constituida a la tasa del 25%.

2. CUENTAS POR COBRAR

	(sucres en miles)
Compañías relacionadas:	
Distribuidora San Eduardo S. A.	1,139,873
Otras	2,549
Retenciones en la fuente	49,769
Deudores varios	35,278
Anticipo a contratistas	<u>24,362</u>
Total	<u>1,251,831</u>

Al 31 de diciembre de 1998, cuentas por cobrar compañía relacionada no generan intereses y no tienen vencimiento establecido excepto por Distribuidora San Eduardo S. A. que está originada por venta de productos a 30 días plazo.

3. INVENTARIOS

	(sucres en miles)
Materias primas	1,024,695
Productos terminados	1,512,429
Materiales y repuestos	<u>3,467,438</u>
Total	<u>6,004,562</u>

4. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades durante 1998 fue el siguiente:

	(sucres en miles)
Saldo al inicio del año	6,440,288
Adquisiciones, neta	76,602
Reexpresión, neta	2,445,994
Gasto por depreciación	<u>(1,036,972)</u>
Saldo al final del año	<u>7,925,912</u>

Al 31 de diciembre de 1998, propiedades incluye S/2,717 millones de activos totalmente depreciados.

5. INVERSION PERMANENTE

Al 31 de diciembre de 1998, representa el costo de adquisición del 30% de participación accionaria en Hormipisos Cía. Ltda.; el valor patrimonial de esta inversión, determinado en base a estados financieros no auditados a esa fecha es S/1,745 millones. Durante 1998, la Compañía no recibió dividendos por esta inversión ni registró ajuste por corrección monetaria del año debido a que el costo de adquisición excede al valor patrimonial en S/407 millones.

6. CUENTAS POR PAGAR

	(sucres en miles)
Accionista	7,175,078
Proveedores (incluye US\$19,809)	184,386
Compañía relacionada, Manut Andino C.A.	27,076
Acreedores varios	<u>277,086</u>
Total	<u>7,663,626</u>

Al 31 de diciembre de 1998, cuentas por pagar accionista y compañía relacionada no devengan intereses y no tienen vencimiento establecido.

7. RESERVAS

	(sucres en miles)
Legal	526,855
Revalorización	<u>3,006,660</u>
Total	<u>3,533,515</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 esta indicado en la nota 1, el saldo de esta cuenta representa la contrapartida de los ajustes por corrección monetaria.

En diciembre de 1998, de acuerdo con lo dispuesto en el Art. 15 de la Ley de Reordenamiento en Materia Económica, la Compañía transfirió el saldo acreedor por S/1,051 millones a la cuenta reserva por revalorización.

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>2,210,511</u>
Impuesto a la tasa nominal del 25%	552,628
Efecto impositivo por:	
Ingresos exentos	(4,188)
Gastos no deducibles	<u>19</u>
Provisión para impuesto a la renta	<u>548,459</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>24.81%</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 1998, las principales transacciones con compañías relacionadas incluyen las siguientes:

(sucres en miles)

VENTAS:	
Productos terminados	<u>18,867,743</u>
COSTOS Y GASTOS:	
Compras de cemento	3,525,990
Compra de hormigón	252,169
Combustible	388,838
Asesoría técnica	54,500

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
1995	22
1996	26
1997	30
1998	43

* * * * *