

**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 1999 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 1999, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, modificadas en ciertos aspectos por prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y por disposiciones tributarias vigentes.

Como está indicado en la nota 1, las prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y las disposiciones tributarias vigentes difieren de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

SC-RNAE 019
Febrero 4, 2000Rafael Muñoz R.
Socio
Registro 7315

PRODUCTOS ROCAFUERTE C. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

ACTIVOS	NOTAS	(sucres en miles)
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos		45,336
Cuentas por cobrar	2	7,166,579
Inventarios	3	22,838,878
Gastos anticipados		<u>180,613</u>
Total activos corrientes		<u>30,231,406</u>
PROPIEDADES:	4	
Terreno y mejoras		3,095,617
Edificios		4,396,020
Maquinarias y equipos		30,261,637
Muebles y equipos de oficina		1,401,827
Vehículos		2,066,267
Obras en proceso		<u>6,839,483</u>
Total		48,060,851
Menos depreciación acumulada		<u>(19,599,640)</u>
Propiedades, neto		28,461,211
OTROS ACTIVOS		<u>6,046</u>
TOTAL		<u>58,698,663</u>

Ver notas a los estados financieros

PRODUCTOS ROCAFUERTE C. A.

ESTADO DE RESULTADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

	NOTAS	(sucres en miles)
VENTAS NETAS	11	<u>54,414,020</u>
COSTO Y GASTOS:		
Costo de ventas	11	39,124,217
Administración		4,632,836
Depreciación y amortización		<u>3,106,836</u>
Total		<u>46,863,889</u>
UTILIDAD DE OPERACION		7,550,131
PRODUCTO EXTRA	9, 11	<u>2,880,333</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		10,430,464
IMPUESTO A LA RENTA	10	<u>(1,352,108)</u>
UTILIDAD NETA		<u>9,078,356</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 1999

	Capital social (acciones de S/100)	Reservas (sucres en miles)	Reexpresión monetaria	Utilidades retenidas
Enero 1, 1999	2,093,800	3,533,515		3,892,092
Fusión, nota 1	1,250,000	4,059,680		
Utilidad neta				9,078,356
Apropiación		166,205		(166,205)
Dividendos pagados				(3,700,000)
Reexpresión monetaria		5,837,077	6,115,288	316,662
Transferencia		<u>6,115,288</u>	(6,115,288)	
Diciembre 31, 1999	<u>3,343,800</u>	<u>19,711,765</u>		<u>9,420,905</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 1999

(sucres en miles)

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:

Recibido de clientes	53,111,925
Pagado a proveedores y empleados	(45,808,123)
Diferencia en cambio, neto	1,345,184
Impuesto a la renta	(15,337)
Otros ingresos	<u>2,067,609</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>10,701,258</u>

FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de propiedades	(9,803,079)
Venta de inversión permanente	<u>2,152,441</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(7,650,638)</u>

FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Accionista	(273,166)
Dividendos pagados	<u>(3,700,000)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(3,973,166)</u>

CAJA:

Disminución neta durante el año	(922,546)
Transferencia por fusión, nota 1	489,286
Inicio del año	<u>478,596</u>

FIN DEL AÑO 45,336

(CONTINUA)

PRODUCTOS ROCAFUERTE C. A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 (CONTINUACION)

(sucres en miles)

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

Utilidad neta	<u>9,078,356</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo proveniente de actividades de operación:	
Depreciación de propiedades	2,336,930
Amortización de cargos diferidos y otros activos	769,906
Provisión para cuentas incobrables	6,263
Provisión para jubilación patronal	135,759
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	(806,303)
Inventarios	(9,817,795)
Otros activos	(65,215)
Cuentas por pagar	7,928,896
Impuestos por pagar	<u>1,134,461</u>
Total ajustes	<u>1,622,902</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>10,701,258</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 1999

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 y prefabricados para uso en la actividad de la construcción.

En junio 14 de 1999, mediante Resolución No. 99-2-1-1-0002051, la Superintendencia de Compañías aprobó la fusión por absorción de Precreto C. A. por la Compañía Productos Rocafuerte C. A.

En base a disposiciones legales, el balance general y estado de resultados al 30 de junio de 1999, de la compañía absorbida fue incorporado a los estados financieros de Productos Rocafuerte C. A. Esta fusión tuvo el efecto en Productos Rocafuerte C. A. de aumentar los activos en S/17,022 millones, los pasivos en S/9,863 millones y el patrimonio de los accionistas en S/5,310 millones que incluye capital social por S/1,250 millones y reservas por S/4,060 millones; y el registro de operaciones por los seis meses terminados en junio 30 de 1999 que incluyen ingresos por S/8,300 millones y costo y gastos por S/6,451 millones.

Bases de Presentación - Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad modificadas en ciertos aspectos por prácticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías y por disposiciones tributarias vigentes, las que difieren de los principios de contabilidad generalmente aceptados, principalmente en lo siguiente:

- Permiten registrar diferencias de cambio no realizada como reexpresión monetaria, nota 8, 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 12.

Corrección Monetaria - El balance general al 31 de diciembre de 1999, 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.

Los estados financieros incluyen los ajustes por corrección monetaria de las partidas no monetarias al 31 de diciembre de 1999, 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 1999.

Propiedades: A partir de los valores reexpresados al 31 de diciembre de 1998, se han ajustado en base al índice de precios al consumidor al 31 de diciembre de 1999.

Activos y Pasivos en Moneda Extranjera: En base a la actualización del tipo de cambio de mercado libre del dólar americano vigente al 31 de diciembre de 1999.

Patrimonio: Los saldos iniciales, los registrados al inicio por la sociedad absorbida en la fusión 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 1999; el valor del ajuste se registra con crédito a la cuenta reserva por revalorización, excepto el ajuste a utilidades retenidas al inicio y 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: al costo de las últimas adquisiciones actualizado a la fecha del balance general.
- 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.
- Repuestos y materiales: al costo de las últimas adquisiciones actualizado a la fecha del balance general.
- En tránsito: al costo de los valores desembolsados para adquisición de inventarios.

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%.

Moneda Extranjera – Los activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1999 están registrados al tipo de cambio vigente en el mercado libre de S/21,052 por US\$1.00. Al 4 de febrero del 2000 el tipo de cambio vigente fue de S/25,000 por US\$1.00.

Provisión para Jubilación Patronal - Esta provisión está constituida en base a estudio actuarial el cual considera a los jubilados por la Compañía.

Impuesto a la Renta - En 1998, el Gobierno ecuatoriano autorizó a partir del 1 de enero de 1999, la suspensión del impuesto a la renta establecido a la tasa del 25%, y sustituyó este tributo por el 1% de impuesto a la circulación de capitales. La suspensión del impuesto a la renta fue efectiva hasta el 30 de abril de 1999 y a partir de mayo 1 de 1999, fue restituido a la tasa del 15% y aplicado para los resultados generados para los ocho meses terminados en diciembre 31 de 1999.

2. CUENTAS POR COBRAR

	(sucres en miles)
Clientes (incluye US\$172,366)	5,549,604
Accionista	273,170
Compañía relacionada, Hormipisos Cía. Ltda.	19,550
Anticipos a contratistas	678,510
Deudores varios	<u>645,745</u>
Total	<u>7.166.579</u>

Al 31 de diciembre de 1999, cuentas por cobrar accionista y compañía relacionada no generan intereses y no tienen vencimiento establecido.

3. INVENTARIOS

	(sucres en miles)
Materias primas	5,024,631
Productos terminados	8,540,534
Materiales y repuestos	8,682,780
En tránsito	<u>590,933</u>
Total	<u>22.838.878</u>

4. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades durante 1999 fue el siguiente:

	(sucres en miles)
Saldo al inicio del año	7,925,912
Adquisiciones	9,368,905
Transferencia por fusión, nota 1	6,328,906
Reexpresión, neta	6,720,659
Gasto por depreciación	<u>(1,883,171)</u>
Saldo al final del año	<u>28,461,211</u>

Transferencia por fusión representa el valor en libros al 30 de junio de 1999 de los bienes inmuebles y muebles transferidos por la compañía absorbida. Este valor incluye adiciones del año por S/434 millones y gasto por depreciación por el periodo de seis meses terminados en junio 30 de 1999 por S/454 millones.

5. CUENTAS POR PAGAR

	(sucres en miles)
Proveedores (incluye US\$389,986)	8,529,584
Compañías relacionadas:	
Distribuidora San Eduardo S. A.	14,164,819
Mamut Andino C. A.	148,557
Acreeedores varios	<u>614,075</u>
Total	<u>23,457,035</u>

Al 31 de diciembre de 1999, cuentas por pagar compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen vencimiento establecido.

6. IMPUESTOS POR PAGAR

	(sucres en miles)
Impuesto a la renta	1,271,075
Impuesto al valor agregado	80,350
Otros impuestos y contribuciones	<u>58,695</u>
Total	<u>1,410,120</u>

7. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 1999, el capital social está constituido por 33,438,000 acciones de valor nominal unitario de S/100 cada una; todas ordinarias y nominativas.

8. RESERVAS

	(sucres en miles)
Legal	726,971
Revalorización	<u>18,984,794</u>
Total	<u>19,711,765</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 capitalizado.

Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía transfirió a esta cuenta el saldo acreedor de reexpresión monetaria por S/6,115 millones; el referido saldo acreedor incluye utilidad en cambio no realizada por S/787 millones.

9. PRODUCTO EXTRA

	(sucres en miles)
Diferencia en cambio	1,345,241
Impuestos especiales	(360,946)
Dividendos ganados	97,978
Otros	<u>1,798,060</u>
Total	<u>2,880,333</u>

10. 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>10,430,464</u>
Impuesto a la tasa nominal del 15%	1,564,570
Efecto impositivo por:	
Utilidad periodo fiscal enero a abril de 1999	(243,257)
Impuesto especial al patrimonio	22,244
Provisión jubilación patronal	6,788
Otros gastos no deducibles	<u>1,763</u>
Provisión para impuesto a la renta	<u>1,352,108</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>12.96%</u>

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

11. TRANSACCIONES ENTRE PARTES RELACIONADAS

En 1999, las principales transacciones con compañías relacionadas, determinadas de común acuerdo entre las partes, fueron realizadas bajo condiciones similares a las de terceros e incluyen las siguientes:

	(sucres en miles)
INGRESOS:	
Productos terminados	29,553,968
Transporte y montaje	2,384,696
COSTOS Y GASTOS:	
Compras de materiales	17,102,206
Transporte y alquiler de equipos	2,170,520
Combustible	492,664
Alquiler de inmuebles	112,752
Asistencia técnica	90,000

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
1996	26
1997	30
1998	43
1999	61

13. EVENTO SUBSECUENTE

El 9 de enero del 2000, el Presidente de la República del Ecuador, anunció su decisión de aprobar un proceso de dolarización oficial, el cual tendrá como moneda del País al dólar de Estados Unidos de América y utilizará para la conversión del sucre el tipo de cambio del dólar estadounidense de S/25,000. Este proceso contempla, entre otras, reformas estructurales al régimen tributario, laboral y societario del País.

A la fecha del informe de los auditores externos, las reformas al marco legal respectivo se encuentran en proceso. En tal virtud, no es posible aún establecer los efectos y sus consecuencias sobre la posición financiera y resultados de operación futuros de la Compañía.

Por otra parte, hasta la fecha no se ha emitido localmente ningún pronunciamiento respecto de las modificaciones a las normas y prácticas contables de las empresas para la conversión y mantenimiento de sus registros contables en dólares estadounidenses.

* * * * *