

PRODUCTOS ROCAFUERTE C. A.

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2003 y 2002
e Informe de los Auditores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Productos Rocafuerte C. A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 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 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 Productos Rocafuerte C. A. al 31 de diciembre de 2003 y 2002, 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 Ecuador.



SC-RNAE 019
Enero 30, 2004



Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

PRODUCTOS ROCAFUERTE C. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

ACTIVOS	NOTAS	2003 (U.S. dólares en miles)	2002
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		4	25
Cuentas por cobrar		90	170
Inventarios	3	<u>2,016</u>	<u>2,422</u>
Total activos corrientes		<u>2,110</u>	<u>2,617</u>
PROPIEDADES:			
	4		
Terreno y mejoras		399	347
Edificios		421	369
Maquinarias y equipos		3,831	3,133
Muebles y equipos de oficina		136	123
Vehículos		389	261
Obras en proceso		<u>672</u>	<u>1,412</u>
Total		5,848	5,645
Menos depreciación acumulada		<u>(2,944)</u>	<u>(2,600)</u>
Propiedades, neto		<u>2,904</u>	<u>3,045</u>
TOTAL		<u>5,014</u>	<u>5,662</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	NOTAS	2003	2002
		(U.S. dólares en miles)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	5	2,323	2,950
Impuestos por pagar		<u>124</u>	<u>117</u>
Total pasivos corrientes		<u>2,447</u>	<u>3,067</u>
 PROVISION PARA JUBILACION		 <u>37</u>	 <u>21</u>
 PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	6	134	134
Reservas		2,051	2,051
Utilidades retenidas		<u>345</u>	<u>389</u>
Patrimonio de los accionistas		2,530	2,574
 TOTAL			
		 <u>5,014</u>	 <u>5,662</u>

PRODUCTOS ROCAFUERTE C. A.

ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	NOTAS	2003 (U.S. dólares en miles)	2002
VENTAS NETAS	8	<u>9,089</u>	<u>10,256</u>
COSTO Y GASTOS:			
Costo de ventas	8	8,239	9,294
Administración		72	85
Depreciación		<u>348</u>	<u>384</u>
Total		<u>8,659</u>	<u>9,763</u>
UTILIDAD DE OPERACION		430	493
OTROS INGRESOS, NETOS		<u>51</u>	—
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		481	493
IMPUESTO A LA RENTA	7	<u>(138)</u>	<u>(107)</u>
UTILIDAD NETA		<u>343</u>	<u>386</u>

Ver notas a los estados financieros

PRODUCTOS ROCAFUERTE C. A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	Capital social	Reservas	Utilidades retenidas
	(U.S. dólares en miles)		
ENERO 1, 2002	134	2,051	758
Utilidad neta			386
Dividendos pagados	—	—	<u>(755)</u>
DICIEMBRE 31, 2002	134	2,051	389
Utilidad neta			343
Dividendos pagados	—	—	<u>(387)</u>
DICIEMBRE 31, 2003	<u>134</u>	<u>2,051</u>	<u>345</u>

Ver notas a los estados financieros

PRODUCTOS ROCAFUERTE C. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	2003	2002
	(U.S. dólares en miles)	
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	9,015	10,425
Pagado a proveedores	(8,165)	(10,378)
Impuesto a la renta	(84)	(206)
Otros ingresos	<u>2</u>	
Efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>768</u>	<u>(159)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades	<u>(207)</u>	<u>(1,041)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Compañías relacionadas	(195)	1,976
Dividendos pagados	<u>(387)</u>	<u>(755)</u>
Efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(582)</u>	<u>1,221</u>
CAJA:		
Aumento (disminución) neta durante el año	(21)	21
Inicio del año	<u>25</u>	<u>4</u>
FIN DEL AÑO	4	25

CONTINUA

PRODUCTOS ROCAFUERTE C. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002 (CONTINUACION)

	2003	2002
	(U.S. dólares en miles)	
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	<u>343</u>	<u>386</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	348	384
Provisión para jubilación patronal	16	2
Provisión por obsolescencia	48	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	47	196
Inventarios	359	(860)
Cuentas por pagar	(425)	(155)
Impuestos por pagar	<u>32</u>	<u>(112)</u>
Total ajustes	<u>425</u>	<u>(545)</u>
EFECTIVO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>768</u>	<u>(159)</u>

Ver notas a los estados financieros

PRODUCTOS ROCAFUERTE C. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

1. OPERACIONES

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.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

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 9) en la Republica del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe efectuarse considerado tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales 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 para la preparación de sus estados financieros:

Inventarios: Al costo promedio que no excede a los valores de mercado como sigue:

- Materias primas, combustibles, repuestos y materiales: al costo promedio de adquisición.
- Terminado: al costo promedio de producción.

Provisión para Obsolescencia de Inventarios – Es determinada en base al análisis de rotación de inventarios efectuado por la Administración, el cual considera para constituir la provisión aquellos ítems que no han registrado movimientos por más de un año.

Propiedades – 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, maquinarias y equipos, muebles y enseres 10%, vehículos 20% y equipos de computación 33.3%.

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 - De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos decretados por Junta General de Accionistas y pagados en efectivo a favor de accionistas nacionales o extranjeros no están sujetos a retención en la fuente del 25%, si la Compañía que efectuó este pago previamente ha cancelado el Impuesto a la Renta.

Las provisiones para el impuesto a la renta correspondiente a los años 2003 y 2002 se calcularon a la tarifa del 25% sobre las utilidades gravables.

3. INVENTARIOS

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U.S. dólares en miles)	
Materias primas	401	313
Productos terminados	975	1,000
Materiales y repuestos	863	1,284
Provisión para obsolescencia	<u>(223)</u>	<u>(175)</u>
Total	<u>2,016</u>	<u>2,422</u>

La provisión por obsolescencia de inventarios fue constituida considerando los inventarios de repuestos y materiales que no han registrado movimiento por más de un año. Para propósitos de calcular el gasto por impuesto a la renta, los cambios registrados en esta provisión se consideraron no deducibles, nota 7.

4. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades fue el siguiente:

	.. Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U.S. dólares en miles)	
Saldo al comienzo del año	3,045	2,388
Adiciones	207	1,041
Depreciación	<u>(348)</u>	<u>(384)</u>
Saldo al final del año	<u>2,904</u>	<u>3,045</u>

PRODUCTOS ROCAFUERTE C. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

1. OPERACIONES

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.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

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 9) en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe efectuarse considerado tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales 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 para la preparación de sus estados financieros:

Inventarios: Al costo promedio que no excede a los valores de mercado como sigue:

- Materias primas, combustibles, repuestos y materiales: al costo promedio de adquisición.
- Terminado: al costo promedio de producción.

Provisión para Obsolescencia de Inventarios – Es determinada en base al análisis de rotación de inventarios efectuado por la Administración, el cual considera para constituir la provisión aquellos ítems que no han registrado movimientos por más de un año.

Propiedades – 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, maquinarias y equipos, muebles y enseres 10%, vehículos 20% y equipos de computación 33.3%.

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 – De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos decretados por Junta General de Accionistas y pagados en efectivo a favor de accionistas nacionales o extranjeros no están sujetos a retención en la fuente del 25%, si la Compañía que efectuó este pago previamente ha cancelado el Impuesto a la Renta.

Las provisiones para el impuesto a la renta correspondiente a los años 2003 y 2002 se calcularon a la tarifa del 25% sobre las utilidades gravables.

3. INVENTARIOS

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U.S. dólares en miles)	
Materias primas	401	313
Productos terminados	975	1,000
Materiales y repuestos	863	1,284
Provisión para obsolescencia	<u>(223)</u>	<u>(175)</u>
Total	<u>2,016</u>	<u>2,422</u>

La provisión por obsolescencia de inventarios fue constituida considerando los inventarios de repuestos y materiales que no han registrado movimiento por más de un año. Para propósitos de calcular el gasto por impuesto a la renta, los cambios registrados en esta provisión se consideraron no deducibles, nota 7.

4. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades fue el siguiente:

	.. Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U.S. dólares en miles)	
Saldo al comienzo del año	3,045	2,388
Adiciones	207	1,041
Depreciación	<u>(348)</u>	<u>(384)</u>
Saldo al final del año	<u>2,904</u>	<u>3,045</u>

Al 31 de diciembre del 2003, adiciones incluyen principalmente desembolsos por US\$82,000 por la compra de montacargas.

Al 31 de diciembre del 2003, el saldo de propiedades incluyen activos totalmente depreciado por US\$1.4 millones.

5. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U.S. dólares en miles)	
Proveedores	43	434
Depósitos de clientes	19	20
Compañías relacionadas:		
Distribuidora Rocafuerte, Disensa S. A.	2,229	2,425
Otras	<u>32</u>	<u>71</u>
Total	<u>2,323</u>	<u>2,950</u>

Al 31 de diciembre del 2003, Depósitos de clientes y cuentas por pagar compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen vencimiento establecido.

6. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social.- Al 31 de diciembre del 2003, el capital social está constituido por 3,343,800 acciones de valor nominal unitario US\$0.04; todas ordinarias y nominativas.

Reservas – Las reservas patrimoniales incluyen:

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U.S. dólares en miles)	
Legal	67	67
Capital	<u>1,984</u>	<u>1,984</u>
Total	<u>2,051</u>	<u>2,051</u>

Reserva Legal – La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva de Capital – Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

7. IMPUESTO A LA RENTA

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

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U.S. dólares en miles)	
Utilidad antes del impuesto	<u>481</u>	<u>493</u>
Impuesto a la tasa nominal del 25%	120	123
Efecto impositivo por:		
Provisión (regularización) de obsolescencia de inventarios	12	(16)
Depreciación acelerada de activos fijos	<u>6</u>	—
Provisión para impuesto a la renta	<u>138</u>	<u>107</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>28.69%</u>	<u>21.70%</u>

Las declaraciones del impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado están fiscalizadas hasta el año 1996; ha prescrito el derecho de la autoridad tributaria para fiscalizar hasta el año 1999 y están abiertas para revisión los años 2000, 2001 y 2002.

8. TRANSACCIONES ENTRE PARTES RELACIONADAS

Durante los años 2003 y 2002, 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:

	2003	2002
	(U.S. dólares en miles)	
INGRESOS:		
Ventas de bloques, adoquines y prefabricados	8,733	9,632
COSTOS Y GASTOS:		
Compras de materiales	2,172	2,659
Transporte y alquiler de equipos		1,141

9. 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
2001	22
2002	9
2003	6

* * * * *