

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
accionistas de

INDUSTRIAS GUAPAN S.A.

Quito, 23 de febrero del 2001

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Industrias Guapán S.A. al 31 de diciembre del 2000 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo 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 basados en nuestra auditoría.
2. Excepto por lo expuesto en los párrafos 3 y 4 siguientes, efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes 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 expresar una opinión.
3. Según se explica en la Nota 2 h) a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2000 existe una diferencia de aproximadamente US\$2,355,076 entre los registros contables y los listados detallados del módulo de Propiedades, planta y equipos, la misma que está en proceso de ser conciliada. La Administración explica que, durante el año 2001, se completará esta conciliación en forma previa a la realización de un avalúo técnico de todos los activos fijos existentes por parte de peritos independientes. No pudimos determinar la razonabilidad del saldo del rubro Propiedades, planta y equipos que, al 31 de diciembre del 2000, asciende a US\$15,062,459.
4. Como se menciona en la Nota 5 a los estados financieros, la Administración explica que a pesar de los esfuerzos realizados durante el año 2000 la Compañía no ha concluido el proceso de análisis de los Inventarios de materiales y repuestos y accesorios que podrían considerarse obsoletos y sin uso; por lo tanto, no hemos podido determinar el monto de la provisión para inventarios obsoletos que podría ser necesaria al 31 de diciembre del 2000.

A los miembros del Directorio y
accionistas de
Industrias Guapán S.A.
Quito, 23 de febrero del 2001

5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los ajustes, si los hubiere, que podrían haberse determinado si hubiéramos podido completar nuestro trabajo en relación con las cuentas mencionadas en los párrafos 3 y 4, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Industrias Guapán S.A. al 31 de diciembre del 2000, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
6. En la Nota 1 la Administración explica que se encuentra analizando varios proyectos de ampliación de sus actuales reservas de caliza, principal materia prima empleada en el proceso productivo, en razón de que sus reservas actuales únicamente permitirían continuar con sus operaciones a mediano plazo. La continuidad de las operaciones de la Compañía por tanto, depende de que logre encontrar reservas mineras económicamente explotables que le permitan generar ingresos suficientes para absorber sus costos y gastos operativos.
7. En la Nota 1 la Administración describe las condiciones económicas imperantes en el país y las medidas adoptadas por las autoridades durante el año 2000 para reemplazar la unidad monetaria y convertir la contabilidad a dólares estadounidenses. La Nota también explica que, debido a que no se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la economía nacional y su eventual incidencia en la posición económica y financiera de la Compañía, los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias expuestas en la referida Nota.

PriceWaterhouseCoopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

José Aguirre Silva

José Aguirre Silva
Representante legal
No. de Licencia
Profesional: 14895

INDUSTRIAS GUAPAN S.A.

**BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>		<u>Pasivo y patrimonio</u>	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Caja y bancos	3,659,259	Proveedores	396,825
Documentos y cuentas por cobrar		Anticipos de clientes	212,413
Clientes	6,761	Beneficios sociales a corto plazo	554,006
Accionistas	2,003,800	Pasivos acumulados	375,096
Anticipos a proveedores	524,270	Impuestos por pagar	1,990,990
Anticipos y préstamos a empleados	23,174	Otros pasivos	383,548
Impuestos	371,214		
Otros	126,638	Total del pasivo corriente	3,912,878
	<u>3,055,857</u>		
Provisión para cuentas dudosas	(1,293)		
	<u>3,054,564</u>	BENEFICIOS SOCIALES A LARGO PLAZO	1,957,840
Inventarios	6,562,328		
Gastos pagados por anticipado	350,518		
	<u>13,626,669</u>	PATRIMONIO	
INVERSIONES A LARGO PLAZO	866,229	(Véase estado adjunto)	23,711,542
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	15,062,459		
OTROS ACTIVOS	26,903		
	<u>29,582,260</u>		<u>29,582,260</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Byron Sacoto Sacoto
Gerente General


Ing. Nohemí Pozo
Director Financiero (E)

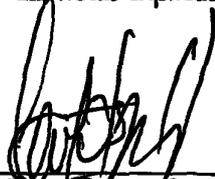

Ing. Deysi Criollo
Contadora General (E)

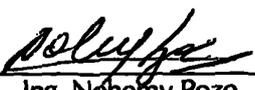
INDUSTRIAS GUAPAN S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)

Ventas netas	22,473,309
Costo de productos vendidos	<u>(12,256,790)</u>
Utilidad bruta	10,216,519
Gastos de operación	
De administración y ventas	(4,035,489)
Utilidad en cambio, neta	1,500,098
Financieros	242,958
Resultado por Exposición a la Inflación (REI)	<u>(1,596,077)</u>
Utilidad en operaciones	6,328,009
Otros egresos - neto	<u>(473,947)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	5,854,062
Participación de los trabajadores en las utilidades	(1,174,033)
Impuesto a la renta	<u>(1,663,213)</u>
Utilidad neta del año	<u>3,016,816</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Byron Sacoto Sacoto
Gerente General


Ing. NoheMy Pozo
Director Financiero (E)


Ing. Deysi Criollo
Contadora General (E)

INDUSTRIAS GUAPAN S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital pagado	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva de capital						Resultados acumulados	Total		
			(1)	Reserva especial	(1)	Reserva estatutaria	(1)	Reserva legal			Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria
Saldo ajustados al 1 de enero del 2000 - ver Nota 14	2,375,071	539,054		30,393		72,823	1,133,844	15,936,043	(2,545,156)	-	4,351,374	21,893,446
Resultado por conversión	(375,071)	(85,127)		(4,800)		(11,500)	(179,057)	(2,516,620)	401,931	-	(687,169)	(3,457,413)
Efecto neto de la aplicación de la NEC 17 en el año 2000	-	-		-		-	-	5,647,918	(666,975)	-	802,998	5,783,941
Transferencia a la cuenta Reserva de capital requerida por la NEC 17	-	-		-		-	-	(19,026,353)	2,810,200	16,216,153	-	-
Ajustes menores	-	-		-		-	-	(40,989)	-	-	-	(40,989)
Resolución de la Junta Universal de Accionistas del 31 de marzo del 2000: Dividendos en efectivo	-	-		-		-	-	-	-	-	(3,484,259)	(3,484,259)
Utilidad neta del año	-	-		-		-	-	-	-	-	3,016,816	3,016,816
Saldo al 31 de diciembre del 2000	2,000,000	453,927		25,593		61,323	954,787	(1)	-	16,216,153	3,990,760	23,711,542

(1) Las condiciones para la utilización de estos saldos deberán ser aprobadas por la Junta General de Accionistas.

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Byron Sacoto Sacoto
Gerente General


Ing. Nohemy Pozo
Director Financiero (E)

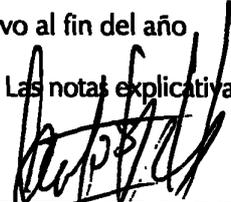

Ing. Deysi Ciriollo
Contadora General (E)

INDUSTRIAS GUAPAN S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)

Flujo de efectivo de las actividades de operación:	
Utilidad neta del año	3,016,816
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo	
Depreciación	1,131,070
Provisión para desvalorización de inversiones	621,481
Efecto neto de la aplicación de la NEC 17 (incluye el resultado por conversión)	1,028,706
Otros ajustes	(40,989)
Cambios en activos y pasivos:	
Documentos y cuentas por cobrar	(1,417,358)
Inventarios	(1,562,390)
Gastos pagados por anticipado	(146,257)
Proveedores	160,267
Anticipo de clientes	42,165
Pasivos acumulados	553,623
Impuestos por pagar	1,158,884
Otros pasivos	252,147
Accionistas	(1,472)
Beneficios sociales a corto y largo plazo	701,643
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>5,498,336</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:	
Adiciones de propiedades planta y equipo, neto	(835,547)
Disminución de otros activos, neto	59,517
Incremento de inversiones a largo plazo	(1,487,710)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(2,263,740)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:	
Disminución de inversiones temporales	907,879
Pago de dividendos en efectivo	(3,484,259)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(2,576,380)</u>
Aumento neto de efectivo	658,216
Efectivo al principio del año	<u>3,001,043</u>
Efectivo al fin del año	<u><u>3,659,259</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Byron Sagoto Sacoto
Gerente General


Ing. Nohemy Pozo
Director Financiero (E)


Ing. Deyvi Criollo
Contador General (E)

INDUSTRIAS GUAPAN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 18 de julio de 1955 e inscrita en el Registro Mercantil el 30 de septiembre del mismo año, con el objeto de explorar y estudiar la implantación y explotación de las industrias de cemento y cales, así como la fabricación de productos derivados de los mismos y la exploración, estudios y explotación entre otros de los yacimientos de arcilla, yeso, caolín, arena y carbón de las provincias de Azuay y Cañar. En la actualidad la Compañía fabrica y comercializa cemento al granel y en sacos.

Durante el año 2000 y al 31 de diciembre del 2000 la Administración está analizando varios proyectos para ampliación de sus actuales reservas de caliza, principal materia prima empleada en el proceso productivo, en razón de que esas reservas actuales únicamente permitirían continuar con sus operaciones a mediano plazo. La continuidad de las operaciones de la Compañía por tanto, depende de que logre encontrar reservas mineras económicamente explotables que le permitan generar ingresos suficientes para absorber sus costos y gastos operativos.

En los últimos años las condiciones económicas del país han sufrido un proceso de deterioro progresivo caracterizado, entre otros, por altas tasas de inflación y devaluación del sucre, crisis generalizada del sistema bancario y financiero, acceso restringido a líneas internacionales de crédito, fuerte caída de la actividad económica del país y, por ende, disminución en el nivel de empleo de mano de obra. El 13 de marzo del 2000 el Congreso Nacional aprobó la Ley de Transformación Económica del Ecuador mediante la cual estableció el canje de los sures en circulación por dólares estadounidenses a una tasa de S/.25,000 por US\$1; este proceso quedó concluido al cierre del ejercicio. Las autoridades establecieron que, previo a la conversión de la contabilidad a dólares, las empresas deben ajustar el valor de sus activos y pasivos no monetarios y del patrimonio para corregir el efecto de la brecha acumulada entre la inflación local y la devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense hasta el 31 de marzo del 2000; el referido mecanismo de ajuste consta en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización". Con posterioridad al cambio de unidad monetaria, los precios de los bienes y servicios transados localmente continuaron un proceso de ajuste progresivo, lo cual ha determinado un incremento en el índice general de precios al consumidor del 41% entre abril y diciembre del 2000. Las autoridades estiman que el ritmo de ajuste de los precios y, por lo tanto, el índice de inflación se reducirá gradualmente en los próximos meses al acomodarse los precios relativos, al tiempo en que se prevé una recuperación de la actividad económica global del país. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la economía nacional y, por lo tanto, su incidencia sobre la posición económica y financiera de la Compañía. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias descritas en este párrafo.

NOTA 2 - CONCESIONES MINERAS

Al 31 de diciembre del 2000 la Compañía posee las siguientes concesiones mineras:

<u>Concesión</u>	<u>Código</u>	<u>Localización</u>	<u>Has.</u>	<u>Plazo</u>
Exploración Gretha Piedad (1)	1001701	Parroquia Mendez y Copal Cantón Santiago Provincia Morona Santiago	750	2 años renovables a partir del 20 de junio de 1996
Explotación Guapán (2)	35	Parroquia Guapán Cantón Azoguez Provincia del Cañar	200	20 años a partir del 29 de enero de 1992
La Cría (2)	100497.1	Parroquia El Progreso Cantón Nabón Provincia del Azuay	12	15 años a partir del 9 de septiembre de 1997
La Cría 1 (2)	101473.1	Provincia El Progreso Cantón Nabón Provincia del Azuay	20	10 años a partir del 7 de febrero del 2000
Puzolona 2 (2)	4452.1	Parroquia Solano Cantón Deleg Provincia del Cañar	25	10 años a partir del 17 de febrero de 1998

- (1) Se encuentra en trámite la obtención del título minero de explotación.
- (2) Estas concesiones generan regalías a favor del Estado Ecuatoriano equivalentes al 3% del valor de la producción bruta de las sustancias minerales que se obtengan.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a. Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado para inventarios, propiedades, planta y equipo y patrimonio de acuerdo con las pautas de ajuste y conversión a dólares estadounidenses establecidas en la NEC 17, según se describe mas adelante.

Debido al cambio en la unidad monetaria que se describe en la Nota 1, los estados financieros adjuntos expresados en dólares estadounidenses no son comparables con los estados financieros del ejercicio anterior, expresados en sucres. Por este motivo, la Compañía no cuenta con y no presenta en los estados financieros adjuntos la información comparativa del ejercicio anterior requerida por la NEC 1.

**NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

b. Ajuste y conversión a dólares estadounidenses -

Las cuentas de la Compañía, que fueron llevadas en sucres hasta el 31 de marzo del 2000, han sido ajustadas y convertidas a dólares estadounidenses mediante las pautas establecidas en la NEC 17 - "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización". Dicha norma establece los siguientes procedimientos de ajuste y conversión:

- ajuste por inflación de los activos y del patrimonio al 31 de marzo del 2000.
- reexpresión de los activos y del patrimonio mediante la aplicación de un índice especial de corrección de brecha entre la inflación y devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense acumulada entre el 31 de diciembre de 1991, o fecha de origen de cada partida en el caso de ser posterior, y el 31 de marzo del 2000.
- reducción del valor de los activos no monetarios, determinados mediante los procedimientos arriba indicados, a los valores de mercado o de recuperación, en el caso de ser éstos inferiores.
- conversión a dólares estadounidenses de los saldos ajustados en la forma arriba indicada y de las demás cuentas del activo, pasivo y patrimonio y de resultados del período terminado en dicha fecha; la conversión se efectúa a una tasa de cambio de S/.25,000 por US\$1, establecida oficialmente.

Las contrapartidas de los ajustes mencionados en el párrafo anterior son imputados a la cuenta del patrimonio Reexpresión monetaria cuando éstos corresponden a la corrección del efecto de brecha entre inflación y devaluación acumulado hasta el 31 de diciembre de 1999, y a la cuenta Resultado por exposición a la inflación del estado de resultados, cuando se trata del ajuste por inflación y reexpresión por corrección de brecha entre inflación y devaluación atribuible a los primeros tres meses del año 2000.

Para fines de conversión a dólares, los cargos a los resultados del período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000 originados en el costo de los bienes en existencia al cierre del ejercicio anterior vendidos o dados de baja durante el período, y la amortización o depreciación del período de otros activos también en existencia al 31 de diciembre de 1999 se basan en el valor histórico o reexpresado que dichos activos tenían al cierre del ejercicio anterior, de acuerdo con las normas contables que rigieron a dicha fecha.

Debido a que, según lo establecido en la NEC 17 la contabilidad en dólares se inició con base en la conversión de los saldos en sucres al 31 de marzo del 2000, ajustados en la forma arriba indicada, la contabilidad no proporciona equivalentes en dólares para todos los saldos (en sucres) al inicio del ejercicio de las cuentas del activo, pasivo y patrimonio ni para los movimientos

**NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

registrados en el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000. Por este motivo, para fines de información en los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, la Compañía asignó equivalentes estimados en dólares a los referidos saldos iniciales y a los movimientos del período expuestos en dichos estados, calculados de la siguiente forma:

- los activos y pasivos monetarios fueron convertidos al tipo de cambio utilizado por la Compañía al 31 de diciembre de 1999 de S/.21,052 por US\$1.
- los saldos iniciales de los activos no monetarios y del patrimonio fueron ajustados por el índice especial de corrección de brecha por el período comprendido entre la fecha de adquisición u origen de cada transacción que forma el saldo de la cuenta hasta el 31 de diciembre de 1999; una vez ajustados, estos saldos fueron convertidos a dólares estadounidenses al referido tipo de cambio.
- los movimientos del período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000 fueron convertidos al tipo de cambio de S/.25,000 por US\$1.

c. Reconocimiento de ingresos y costos -

Los ingresos y costos por ventas son registrados con base en el principio de realización y devengamiento.

d. Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, calculado para productos terminados, en proceso, materias primas, materiales, repuestos y accesorios y combustibles, lubricantes y materiales diversos utilizando el método de costo promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios.

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

El valor de los inventarios no excede el valor de mercado.

e. Inversiones a largo plazo -

Corresponde a inversiones mantenidas en instituciones financieras cerradas. Al cierre del ejercicio se muestran al valor de mercado el cual es inferior a su valor nominal.

**NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para regularizar las inversiones al valor de mercado.

f. Propiedades, planta y equipo -

Se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada.

El valor de las propiedades, planta y equipo y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

La depreciación correspondiente al período comprendido entre enero y marzo del 2000 se basa en los valores en sucres y sus respectivas reexpresiones hasta el 31 de diciembre de 1999 convertidos a dólares a la tasa de S/.25,000 por US\$1.

Al 31 de diciembre del 2000 los listados del módulo de Propiedades, planta y equipos presentan una diferencia de aproximadamente US\$2,355,076 con los registros contables, la misma que está en proceso de ser conciliada. La Administración de la Compañía considera que durante el año 2001, se completará esta conciliación en forma previa a la realización de un avalúo técnico de todos los activos fijos existentes por parte de peritos independientes.

g. Beneficios sociales -

Jubilación patronal

El costo del beneficio jubilario a cargo de la Compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos del ejercicio con base en el método actuarial de costeo de crédito unitario proyectado.

Bonificación por desahucio y retiro voluntario

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir el costo estimado de la bonificación por desahucio y retiro voluntario prevista en el Código del Trabajo y en el contrato colectivo. La provisión es constituida con cargo a los costos y gastos del año para cubrir el costo estimado, calculado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente.

**NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

h. Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

i. Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta, se calcula mediante la tarifa de impuesto (25%) aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

j. Reserva de capital -

La NEC 17 establece que los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital, Reservas y Aportes para futuras capitalizaciones deben imputarse inicialmente a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio para su posterior transferencia, junto con el saldo de la cuenta Reexpresión monetaria, a la cuenta Reserva de capital.

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros los Organismos de Control no han emitido un pronunciamiento sobre el destino de esta reserva.

NOTA 4 - CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2000, los fondos disponibles en Caja y bancos se hallan depositados en las siguientes instituciones bancarias:

	<u>US\$</u>
Citibank	1,825,704 (1)
Filanbanco S.A.	930,212 (2)
Banco Nacional de Fomento	662,158 (2)
Otros menores	<u>241,185 (2)</u>
	<u><u>3,659,259</u></u>

(1) Depósito en cuenta corriente mantenido en New York. No devenga ningún interés.

(2) Valores con rendimientos que fluctúan entre el 1% y 5% anual.

NOTA 5 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2000, comprenden:

	<u>US\$</u>
Productos terminados	283,488
Productos en proceso	678,312
Materias primas	1,377,579
Materiales (1)	2,381,887
Repuestos y accesorios (1)	1,135,660
Combustibles, lubricantes y materiales diversos	346,916
Inventarios en tránsito (2)	<u>358,486</u>
	<u><u>6,562,328</u></u>

(1) A pesar del esfuerzo realizado durante el año 2000, la Compañía no ha concluido el proceso de análisis de los inventarios de materiales y repuestos y accesorios que le permita determinar la existencia de inventarios obsoletos, sin uso y/o de lento movimiento y por lo tanto determinar la necesidad de constituir una provisión para cubrir los referidos inventarios. La Administración considera que dicho análisis concluirá durante el año 2001.

(2) Incluye principalmente repuestos y accesorios importados para la planta de clinkerización y molinos.

NOTA 6 - INVERSIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2000 se componen de inversiones realizadas en instituciones financieras cerradas, respaldadas por certificados de pasivos garantizados emitidos al amparo del Decreto Ejecutivo No. 75 del 9 de febrero del 2000, el cual no establece ni plazos ni tasas de interés:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - INVERSIONES A LARGO PLAZO
(Continuación)

	<u>US\$</u>
Solbanco S.A.	340,927
Banco de Préstamos S.A.	1,138,789
Banco del Progreso S.A.	<u>7,994</u>
	1,487,710
Provisión para valuación de inversiones	<u>(621,481) (1)</u>
Total al 31 de diciembre del 2000	<u><u>866,229</u></u>

- (1) La Compañía constituyó, con cargo a los resultados del ejercicio, una provisión para registrar estas inversiones a sus valores de mercado (58%) que fueron estimados con base en información obtenida de la Casa de Valores Analytica Securities C.A.

NOTA 7 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre del 2000, comprende:

	<u>US\$</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Edificios e instalaciones	1,181,503	5 y 10
Maquinaria y equipo de planta	15,166,943	5 y 20
Maquinaria y equipo de oficina	427,925	20
Muebles y enseres	95,948	20
Vehículos	502,613	20
Otra maquinaria y equipos de computación	<u>4,778,157</u>	10 y 20
	22,153,089	
Menos:		
Depreciación acumulada	<u>(8,136,542)</u>	
	14,016,547	
Terrenos	796,509	
Proyectos en curso	183,605	
Obras en ejecución	<u>65,798</u>	
Total al 31 de diciembre del 2000	<u><u>15,062,459</u></u>	

NOTA 7 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
(Continuación)

El movimiento del año fue el siguiente:

	<u>US\$</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2000	14,060,405
Efecto neto de la aplicación de la NEC 17	1,297,577
Adiciones, netas	835,547
Depreciación del año	<u>(1,131,070)</u>
 Total al 31 de diciembre del 2000	 <u><u>15,062,459</u></u>

NOTA 8 - IMPUESTO A LA RENTA

El monto de impuesto a la renta se calculó de la siguiente manera:

	<u>US\$</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta	4,680,029
Más: gastos no deducibles	<u>1,972,824</u>
	<u>6,652,853</u>
25% de impuesto a la renta	<u><u>1,663,213</u></u>

Los años 1997 al 2000 aún están sujetos a una posible fiscalización.

NOTA 9 - PROVISIONES

El siguiente es un detalle del movimiento durante el año 2000 de las principales cuentas de provisiones:

(Véase página siguiente)

NOTA 9 - PROVISIONES
(Continuación)

	<u>Saldo al</u> <u>inicio</u> <u>US\$</u>	<u>Incrementos</u> <u>US\$</u>	<u>Pagos y/o</u> <u>utilizaciones</u> <u>US\$</u>	<u>Saldo al</u> <u>final</u> <u>US\$</u>
Provisión para cuentas dudosas	1,293	-	-	1,293
Provisión para valuación de inversiones	-	621,481	-	621,481
Jubilación patronal, bonificación por desahucio y retiro voluntario (1)	488,515	2,577,336	554,005	2,511,846
Impuesto a la renta (2)	542,426	1,663,213	542,426	1,663,213

(1) Ver Nota 12.

(2) Corresponde a la provisión de impuesto a la renta que se incluye en el rubro Impuestos por pagar.

NOTA 10 - CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2000, la Compañía tiene pendientes de resolución varios juicios verbales sumarios planteados por ex-trabajadores por cargos laborales adicionales a los reconocidos por la Compañía al momento de su retiro de la misma. El monto aproximado de dichos reclamos y demandas, sin considerar intereses y multas, ascienden a aproximadamente US\$174,000. Adicionalmente, al cierre del ejercicio la Compañía tiene pendientes de resolución varios reclamos administrativos, demandas civiles y trámites tributarios por un monto aproximado de US\$220,000.

Los asesores legales de la Compañía consideran que la mayor parte de estos reclamos y juicios se encuentran asistidos por el derecho y la ley. Por lo tanto, la Compañía ha constituido una provisión de US\$246,721, incluida en Otros pasivos, que considera suficiente para cubrir cualquier pago que deba realizar en relación con los referidos reclamos y juicios.

NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS

La Junta Universal de Accionistas realizada el 31 de marzo del 2000, declaró dividendos por un monto de US\$3,484,259. (Ver estado de cambios en el patrimonio).

Los saldos por cobrar a los accionistas, al 31 de diciembre del 2000, aprobados por las Juntas Universales de Accionistas del 11 de febrero y 26 de octubre del 2000 son:

NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS
(Continuación)

	<u>US\$</u>
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	2,000,000
Banco Nacional de Fomento	3,800
	<u>2,003,800</u>

Estos préstamos a los accionistas serán liquidados con la declaración de dividendos que realizará la Compañía en el año 2001, previo a la aprobación de la Junta General de Accionistas.

NOTA 12 - BENEFICIOS SOCIALES

El saldo de la provisión para jubilación patronal, desahucio y retiro voluntario (contrato colectivo) a corto y largo plazo al 31 de diciembre del 2000 por un total de US\$2,511,846 fue determinado por la Administración con base en el valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2000 se encontraban prestando servicios a la Compañía.

Dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código del Trabajo, habiéndose aplicado una tasa anual financiera de descuento del 8.92% para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

Los beneficios sociales se componen de:

	Corto plazo <u>US\$</u>	Largo plazo <u>US\$</u>
Jubilación patronal	102,270	361,452
Bonificación por desahucio	57,284	202,373
Retiro voluntario	394,452	1,394,015
	<u>554,006</u>	<u>1,957,840</u>

NOTA 13 - AJUSTES DERIVADOS DE LA APLICACIÓN DE LA NEC 17

Los ajustes efectuados fueron los siguientes:

	Ajustes imputados a la cuenta de resul- tados - Resultado por exposición a la inflación	Ajustes imputados al patrimonio
	<u>US\$</u> <u>(Db) Cr</u>	<u>US\$</u> <u>(Db) Cr</u>
Inventarios	578,970	258,759
Propiedades, planta y equipo	2,201,237	1,148,898
Patrimonio	<u>(4,376,284)</u>	<u>4,376,284</u>
	<u>(1,596,077)</u>	<u>5,783,941</u>

NOTA 14 - PATRIMONIO

(Véase página siguiente)

NOTA 14 - PATRIMONIO

	Capital pagado	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva especial	Reserva estatutaria	Reserva legal	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Reserva de capital	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2000 en miles de sucres	50,000,000	11,348,158	639,828	1,533,077	23,869,678	177,415,032	(2,762,369)	-	91,605,117	353,648,521
Efecto de la aplicación de la NEC 17 a los saldos iniciales	-	-	-	-	-	158,070,550	(50,818,250)	-	-	107,252,300
Saldos ajustados al 1 de enero del 2000 en miles de sucres	<u>50,000,000</u>	<u>11,348,158</u>	<u>639,828</u>	<u>1,533,077</u>	<u>23,869,678</u>	<u>335,485,582</u>	<u>(53,580,619)</u>	<u>-</u>	<u>91,605,117</u>	<u>480,900,821</u>
Saldos ajustados al 1 de enero del 2000 convertidos a la tasa de cambio de S/21,052 por US\$1. Saldo en dólares	<u>2,375,071</u>	<u>539,054</u>	<u>30,393</u>	<u>72,823</u>	<u>1,133,844</u>	<u>15,936,043</u>	<u>(2,545,156)</u>	<u>-</u>	<u>4,351,374</u>	<u>21,893,448</u>

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2000 comprende 50,000 acciones ordinarias y nominativas de un valor nominal de US\$40 cada una.

NOTA 15 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 16 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2000 y la fecha de emisión de estos estados financieros (23 de febrero del 2001) no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.