



Edificio El Contemporáneo
Tulcán 803 y Av. 9 de Octubre
P.O. Box 09-01-5857
Guayaquil, Ecuador

Teléfonos: (4) 452-770
(4) 455-112
Facsimiles: (4) 452-173
(4) 454-999

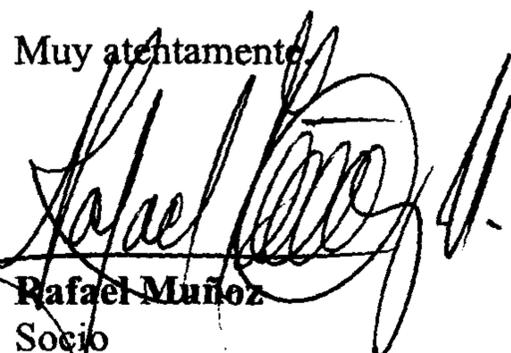
Abril 9, 1998

Señores
Intendencia de Compañías
Guayaquil

De mis consideraciones:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los estados financieros de Hormigones Rocafuerte (HORMIFORT) S. A. por el año terminado el 31 de diciembre de 1997 e Informe de los Auditores Independientes.

Muy atentamente


Rafael Muñoz
Socio
C.I. 0904734111

RM:eg

Exp.: 69983

RECIBIDO
1998 ABR 13 AM 11:58
SR. DIR. CAO (E)
A Reconocimiento
98.04.14.

Rocafuerte
Ejemplar para
ABP
98.04.15

DIGITADO
FECHA: 21 Ab.



Edificio El Contemporáneo
Tulcán 803 y Av. 9 de Octubre
P.O. Box 09-01-5857
Guayaquil, Ecuador

Teléfonos: (4) 452-770
(4) 455-112
Facsímiles: (4) 452-173
(4) 454-999

RECIBIDO

ABR 13 AM 11:58

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
de Hormigones Rocafuerte (Hormifort) S. A. :

Hemos auditado el balance general de Hormigones Rocafuerte (Hormifort) S. 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 gerencia, 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 Hormigones Rocafuerte (Hormifort) S. 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

HORMIGONES ROCAFUERTE (HORMIFORT) S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

ACTIVOS	NOTAS	(sucres en miles)
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos		33,938
Cuentas por cobrar	2	1,239,939
Inventarios	3	645,623
Gastos anticipados		<u>7,195</u>
Total activos corrientes		<u>1,926,695</u>
PROPIEDADES:		
Maquinarias, equipos e instalaciones	4	5,117,919
Muebles y enseres		489,794
Vehículos		1,766,054
Obras en proceso		<u>1,318,551</u>
Total		8,692,318
Menos depreciación acumulada		<u>(1,528,640)</u>
Propiedades, neto		<u>7,163,678</u>
TOTAL		<u><u>9,090,373</u></u>
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVOS CORRIENTES:		
Sobregiro bancario		127,175
Cuentas por pagar	5	3,247,451
Impuestos por pagar	6	<u>137,546</u>
Total pasivos corrientes		<u>3,512,172</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	7	2,832,126
Reservas	8	1,316,594
Reexpresión monetaria	8	353,906
Utilidades retenidas		<u>1,075,575</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>5,578,201</u>
TOTAL		<u><u>9,090,373</u></u>

Ver notas a los estados financieros

HORMIGONES ROCAFUERTE (HORMIFORT) S. A.

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

	NOTAS	(sucres en miles)
VENTAS NETAS	10	<u>11,044,734</u>
COSTO Y GASTOS:	10	
Costo de ventas		9,125,084
Administración, ventas y financieros		286,951
Depreciación y amortización		<u>800,850</u>
Total		<u>10,212,885</u>
UTILIDAD DE OPERACION		831,849
GASTO EXTRA, NETO		<u>84,678</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		747,171
IMPUESTO A LA RENTA	9	<u>(155,140)</u>
UTILIDAD NETA		<u><u>592,031</u></u>

Ver notas a los estados financieros

HORMIGONES ROCAFUERTE (HORMIFORT) S. A.

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

	Capital social	Reservas (sucres en miles)	Reexpre- sión monetaria	Utilidades retenidas
Enero 1, 1997	2,832,126	218,618	193,509	2,049,286
Utilidad neta				592,031
Apropiación		185,499		(185,499)
Dividendo pagado				(1,669,490)
Reexpresión monetaria		<u>912,477</u>	<u>160,397</u>	<u>289,247</u>
Diciembre 31, 1997	<u>2,832,126</u>	<u>1,316,594</u>	<u>353,906</u>	<u>1,075,575</u>

Ver notas a los estados financieros

HORMIGONES ROCAFUERTE (HORMIFORT) S. 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	11,046,581
Pagado a proveedores y empleados	(9,364,262)
Impuesto a la renta	(583,847)
Otros egresos, neto	<u>(88,639)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,009,833</u>

FLUJOS DE CAJA UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de propiedades, neto	<u>(1,373,121)</u>
----------------------------------	--------------------

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Compañías relacionadas	1,884,975
Dividendos pagados	(1,669,490)
Sobregiro bancario	<u>127,175</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>342,660</u>

DISMINUCION NETA DEL EFECTIVO DURANTE EL AÑO (20,628)

EFECTIVO AL COMIENZO DEL AÑO 54,566

EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO 33,938

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

Utilidad neta	<u>592,031</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciación de propiedades	799,843
Amortización de gastos preoperativos	1,007
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	15,876
Inventarios	(44,562)
Gastos anticipados	14,935
Cuentas por pagar	93,893
Impuestos por pagar	<u>(463,190)</u>
Total ajustes	<u>417,802</u>

EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION 1,009,833

Ver notas a los estados financieros

HORMIGONES ROCAFUERTE (HORMIFORT) S. A.

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

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Hormigones Rocafuerte (Hormifort) S. A. está constituida en Ecuador desde mayo 28 de 1993 y su actividad principal es la fabricación y comercialización de hormigón pre-mezclado para uso en el sector de la construcción.

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 contemplan el ajuste de los estados financieros para reconocer en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo del sucre, nota 11, 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 esta 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 determinan 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 valor por dividendos pagados que se registran en la misma cuenta.

Reexpresión Monetaria: Esta cuenta registra las contrapartidas de los ajustes a los activos y pasivos no monetarios y del patrimonio. El saldo de ésta cuenta no está sujeta a reexpresión.

Inventarios: Al costo ajustado como sigue:

- **Materias primas y combustibles:** al costo de las últimas adquisiciones actualizado a la fecha del balance general
- **Repuestos y materiales:** al costo histórico, excepto aquellos con movimiento durante 1997 que fueron actualizados a la fecha del balance general.

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: Maquinarias y equipos, instalaciones, muebles y enseres 10% y vehículos y equipos de computación 20%.

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

2. CUENTAS POR COBRAR

	(sucres en miles)
Clientes, neto	624,703
Compañías relacionadas:	
Distribuidora San Eduardo S. A.	543,806
Hormigones Precón S. A.	26,077
Agregados Rocafuerte S. A.	12,008
Otras	3,179
Deudores varios	<u>30,166</u>
Total	<u><u>1,239,939</u></u>

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

3. INVENTARIOS

	(sucres en miles)
Materias primas	284,587
Repuestos y materiales	<u>361,036</u>
Total	<u><u>645,623</u></u>

4. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades durante 1997, fue el siguiente:

	(sucres en miles)
Saldo al inicio del año	5,253,664
Adquisiciones, neta	2,332,588
Ventas	(959,467)
Reexpresión monetaria, neta	1,336,736
Gasto por depreciación	<u>(799,843)</u>
Saldo al final del año	<u><u>7,163,678</u></u>

5. CUENTAS POR PAGAR

	(sucres en miles)
Compañías relacionadas:	
La Cemento Nacional C. A.	3,025,472
Mamut Andino C. A.	56,723
Canteras Basálticas Picoazá S. A.	45,899
Ecuatoriana de Hormigones, Hormec S. A.	40,894
Otras	6,486
Proveedores	<u>71,977</u>
Total	<u><u>3,247,451</u></u>

Al 31 de diciembre de 1997, Compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen vencimiento establecido.

6. IMPUESTOS POR PAGAR

	(sucres en miles)
Impuesto a la renta	37,462
Impuesto al valor agregado	76,068
Otros impuestos, principalmente retenciones en la fuente	<u>24,016</u>
Total	<u><u>137,546</u></u>

7. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre el capital social está constituido por 2,832,126 acciones de valor nominal unitario de S/1,000 cada una; todas ordinarias y nominativas.

8. RESERVAS

	(sucres en miles)
Legal	206,213
Revalorización	<u>1,110,381</u>
Total	<u><u>1,316,594</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 al inicio y dividendos pagados y su saldo puede ser capitalizado.

Reexpresión Monetaria - Como está indicado en la nota 1, el saldo de esta cuenta representa la contrapartida de los ajustes por corrección monetaria.

El saldo acreedor por S/354 millones puede ser total o parcialmente capitalizado, previa aplicación del 20% como impuesto único, no considerado crédito tributario.

9. IMPUESTO A LA RENTA

La determinación del cálculo del impuesto a la renta es como sigue:

	(sucres en miles)
Utilidad antes de impuestos	<u>747,171</u>
Impuesto a la tasa nominal del 20%	149,434
Efecto impositivo por gastos no deducibles	<u>5,706</u>
Provisión para impuesto a la renta	<u>155,140</u>
Tasa impositiva efectiva	<u><u>20.76%</u></u>

Las declaraciones del impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado no han sido fiscalizadas desde el inicio de sus operaciones.

10. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

(sucres en miles)

INGRESOS:

Ventas de hormigón	4,665,546
Servicio de transporte y bombeo	745,200

COSTOS Y GASTOS:

Compras de cemento	3,882,989
Compras de áridos	951,811
Transporte de material	808,715
Mano de obra	1,217,267
Alquiler de propiedades	245,809

11. 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

* * * * *