

**Deloitte &
Touche**



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

Teléfonos: (4) 452-770
(4) 375-562
Facsimiles: (4) 454-999
(4) 452-173

Abril 24, 2000

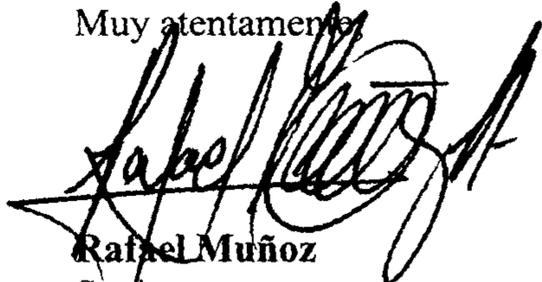
Señores
Intendencia de Compañías
Guayaquil

3968

De mis consideraciones:

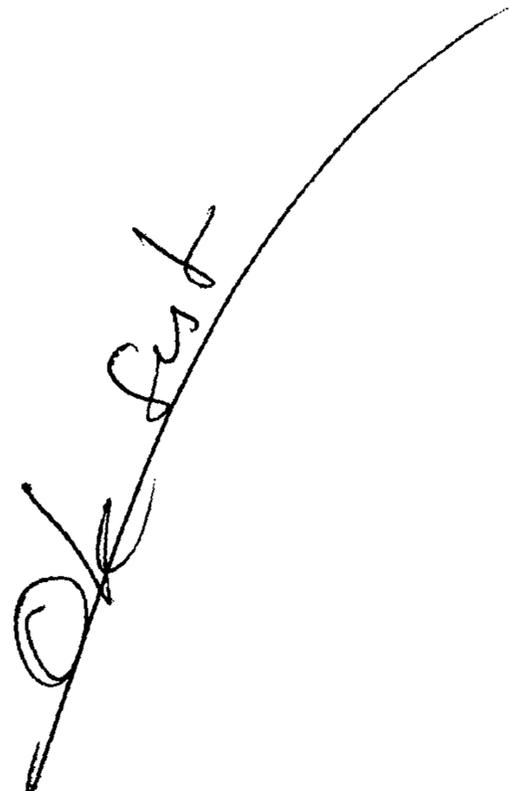
Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los estados financieros de Hormigones Rocafuerte (Hormifort) S. A. por el año terminado el 31 de diciembre de 1999 e Informe de los Auditores Independientes.

Muy atentamente


Rafael Muñoz
Socio
C.I. 0904734111

RM: eg

Exp.: 69983





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 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 gerencia 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 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, 2000

Rafael Muñoz R.
Socio
Registro 7315

HORMIGONES ROCAFUERTE (HORMIFORT) S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

ACTIVOS	NOTAS	(sucres en miles)
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos		69,336
Cuentas por cobrar	2	957,402
Inventarios	3	13,165,697
Gastos anticipados		<u>1,169,408</u>
Total activos corrientes		<u>15,361,843</u>
PROPIEDADES:		
	4	
Terreno y mejoras		34,407,357
Edificios e instalaciones		15,295,115
Maquinarias y equipos		65,337,859
Vehículos		47,587,963
Obras en proceso		12,806,039
Muebles y enseres		<u>3,511,051</u>
Total		178,945,384
Menos depreciación acumulada		<u>(20,048,063)</u>
Propiedades, neto		158,897,321
OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS	5	<u>7,440,495</u>
TOTAL		<u>181,699,659</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	NOTAS	(sucres en miles)
PASIVOS CORRIENTES:		
Vencimientos corrientes de obligación a largo plazo	6	1,406,464
Cuentas por pagar	7	12,619,270
Impuestos y gastos acumulados	8	<u>2,459,965</u>
Total pasivos corrientes		<u>16,485,699</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	9	7,093,375
Reservas	10	129,068,892
Utilidades retenidas		<u>29,051,693</u>
Patrimonio de los accionistas		165,213,960
TOTAL		<u><u>181,699,659</u></u>

HORMIGONES ROCAFUERTE (HORMIFORT) S. A.

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

	NOTAS	(sucres en miles)
VENTAS NETAS	14	<u>154,814,603</u>
COSTO Y GASTOS:	14	
Costo de ventas		135,438,031
Administración y ventas		4,054,654
Financieros		224,337
Depreciación y amortización		<u>10,975,251</u>
Total		<u>150,692,273</u>
UTILIDAD DE OPERACION		4,122,330
GASTO EXTRA, NETO	11	<u>17,363</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		4,104,967
IMPUESTO A LA RENTA	12	<u>(915,768)</u>
UTILIDAD NETA		<u><u>3,189,199</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 1999

	Capital social (acciones de S/1,000)	Reservas (sucres en miles)	Reexpresión monetaria	Utilidades retenidas
Enero 1, 1999	4,957,126	62,848,808		3,255,013
Fusión, nota 1	2,136,249	31,123,256	7,543,087	16,514,745
Utilidad, neta				3,189,199
Apropiación		181,322		(181,322)
Dividendos pagados		(3,954,640)		(3,045,360)
Reexpresión monetaria		42,342,245	(11,015,186)	9,319,418
Transferencia		<u>(3,472,099)</u>	3,472,099	<u> </u>
Diciembre 31, 1999	<u>7,093,375</u>	<u>129,068,892</u>		<u>29,051,693</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 1999

(sucres en miles)

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:

Recibido de compañías relacionadas	157,200,801
Pagado a proveedores y empleados	(138,876,549)
Intereses ganados, neto	356,588
Impuesto a la renta	(211,334)
Diferencia en cambio	(836,253)
Otros egresos, neto	<u>(410,948)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>17,222,305</u>

FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de propiedades, neto	(17,934,375)
Venta de acciones	7,913,482
Otros activos	<u>(951,581)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(10,972,474)</u>

FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Accionista	(10,921,886)
Compañías relacionadas	12,633,406
Cancelación de obligaciones a largo plazo	(1,372,655)
Dividendos pagados	<u>(7,000,000)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(6,661,135)</u>

CAJA:

Disminución neta durante el año	(411,304)
Inicio del año	195,826
Fusión, nota 1	<u>284,814</u>

FIN DEL AÑO

69,336

(CONTINUA)

HORMIGONES ROCAFUERTE (HORMIFORT) S. 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>3,189,199</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciación de propiedades	10,576,800
Amortización de gastos preoperacionales	398,450
Pérdida en venta de propiedades	57,760
Diferencia en cambio	419,260
Provisión para cuentas dudosas	212,839
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	3,238,597
Inventarios	(2,408,746)
Gastos anticipados	(1,010,409)
Cuentas por pagar	1,707,955
Impuestos y gastos acumulados	<u>840,600</u>
Total ajustes	<u>14,033,106</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>17,222,305</u>

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 1999

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 premezclado para uso en el sector de la construcción.

En diciembre 15 de 1999, mediante resolución No. 98-2-1-1-0004513, la Superintendencia de Compañías aprobó la fusión por absorción de Hormigones Rocafuerte (Hormifort) S. A., con Agregados para Hormigón S. A (Agrehormi); Ecuatoriana de Hormigón Hormec S. A.; Corporación Ecuatoriana de Inversiones Corpec S. A.; Servicios de Investigación y Control de Materiales Servicontrol S. A; y Mecánica Automotriz Hormecánica Cía. Ltda.

Las propiedades de Ecuatoriana de Hormigón Hormec S. A., basados en disposiciones legales, fueron registrados a su valor de mercado, determinado por perito valuador independiente según informe emitido el 31 de agosto de 1999. El referido avalúo aumentó el valor de propiedades de Ecuatoriana de Hormigón Hormec S. A. en S/20,179 millones y fue registrado como mayor valor de las reservas patrimoniales.

En base a disposiciones legales, el balance general y estado de resultados al 31 de diciembre de 1999 y por los 12 meses terminados en esa fecha, de las compañías absorbidas fueron incorporados a los estados financieros de Hormigones Rocafuerte (Hormifort) S. A. Esta fusión tuvo el efecto en Hormigones Rocafuerte S. A. de aumentar los activos en S/63,253 millones, los pasivos en S/8,183 millones y patrimonio de los accionistas en S/55,070 millones que incluye capital social en S/2,136 millones, reservas en S/38,666 millones, utilidades retenidas al inicio en S/16,514 millones; y, registro de operaciones durante 1999 por ventas en S/25,185 millones y costos en S/27,431 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 disposiciones tributarias vigentes, las que difieren de los principios de contabilidad generalmente aceptados principalmente en lo siguiente:

- Permite transferir propiedades al valor de mercado y reconocer su efecto como reserva patrimonial cuando se realizan fusiones, nota 4
- Permiten registrar diferencias de cambio no realizada en reexpresión monetaria, nota 10.
- 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 15.

Corrección Monetaria - 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, y de los valores determinados por perito valuador independiente el 31 de agosto de 1999, se han ajustado en base al índice de precios al consumidor al 31 de diciembre de 1999.

Otros Activos y Cargos Diferidos: 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.

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 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 el valor por dividendos pagados que se registra 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 de las últimas adquisiciones actualizado a la fecha del balance general.

Propiedades: Están registradas al costo y avalúo reexpresado, nota 4. El costo y avalúo 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 a terreno, maquinarias y equipos, instalaciones, muebles y enseres 10% y vehículos y equipo de computación 20%.

Bienes en Dación de Pago - A su costo reexpresado, actualizado a la fecha del balance general.

Inversión Permanente - A su costo de adquisición reexpresado que no supera el valor patrimonial proporcional.

Moneda Extranjera - Pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1999 están registrados al tipo de cambio vigente en el mercado libre de S/21,052.00 por US\$1.00. Al 4 de febrero del 2000, el tipo de cambio vigente fue de S/25,000 por US\$1.00.

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)

Compañías relacionadas:	
Hormirío S. A.	2,877
Consortio Hormigones Precón - Equidor	205,567
Reclamos fiscales	478,504
Otras	<u>270,454</u>
Total	<u>957,402</u>

Al 31 de diciembre de 1999, cuentas por cobrar compañías relacionadas Consortio Hormigones Precón –Equidor originada por venta a crédito de hormigón, no genera intereses y no tienen vencimiento establecido.

3. INVENTARIOS

(sucres en miles)

Materias primas y combustibles	3,611,092
Repuestos y materiales	<u>9,554,605</u>
Total	<u>13,165,697</u>

4. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades durante 1999, fue el siguiente:

(sucres en miles)

Saldo al inicio del año	63,924,505
Transferencia por fusión, nota 1	47,786,430
Adquisiciones, netas	17,921,407
Reexpresión monetaria, neta	37,807,826
Gasto por depreciación	<u>(8,542,847)</u>
Saldo al final del año	<u>158,897,321</u>

Transferencia por fusión representa el valor neto en libros al 31 de diciembre de 1999, de los bienes inmuebles y muebles transferidos por las compañías absorbidas, excepto los correspondientes a Ecuatoriana de Hormigón Hormec S. A. que fueron transferidos al valor del mercado y generaron reserva por valuación por S/20,179 millones. Este valor incluye adiciones por S/65 millones y gastos por depreciación por el período de 12 meses terminados en diciembre de 1999 por S/2,033 millones.

5. OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS

	(sucres en miles)
Bienes recibidos en dación	7,221,275
Gastos de constitución y preoperacionales	207,809
Otros	<u>11,411</u>
Total	<u>7,440,495</u>

Bienes recibidos en dación representan valores acumulados, por ventas efectuadas a clientes constructores con los cuales existe promesa de permuta con bienes inmuebles. Al 31 de diciembre de 1999, incluye S/2,733 millones transferidos por compañía absorbida en fusión.

A la fecha de emisión de nuestro informe la documentación por transferencia de dominio de bienes inmuebles por S/3,031 millones se encuentra en proceso de legalización

6. VENCIMIENTOS CORRIENTES DE OBLIGACION A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 1999, vencimientos corrientes de obligación a largo plazo por US\$66,809 devenga intereses promedio del 11% anual y vence en agosto del año 2000. El referido préstamo está garantizado con prenda industrial sobre maquinarias y equipos.

7. CUENTAS POR PAGAR

	(sucres en miles)
Accionista	7,981,084
Proveedores (incluye US\$38,524)	3,201,022
Compañías relacionadas:	
Mamut Andino C. A	1,088,416
Rocaquem S. A.	184,101
Otras	<u>164,647</u>
Total	<u>12,619,270</u>

Al 31 de diciembre de 1999, cuentas por pagar accionista no devenga intereses y no tiene vencimiento establecido y compañías relacionadas representan créditos a 30 días plazo por compra de materiales y servicios de transporte.

8. IMPUESTOS Y GASTOS ACUMULADOS

(sucres en miles)

Impuesto a la renta	915,768
Impuesto al valor agregado	315,681
Impuesto al capital en giro y otros	248,543
Intereses	524,410
Otros	<u>455,563</u>
Total	<u>2,459,965</u>

9. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 1999 el capital social está constituido por 7,093,375 acciones de valor nominal unitario de S/1,000 cada una, todas ordinarias y nominativas.

10. RESERVAS

(sucres en miles)

Legal	1,844,615
Facultativa	105,218
Revalorización	74,665,733
Valuación	<u>52,453,326</u>
Total	<u>129,068,892</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.

Facultativa - Representan reserva de libre disposición de los accionistas cuyo saldo puede ser distribuido, capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas. Durante 1999, la Compañía distribuyó dividendos por S/3,954 millones con cargo a esta reserva.

Revalorización - Representa el ajuste por corrección monetaria de las cuentas patrimoniales excepto utilidades retenidas al inicio y el valor por dividendos pagados y su saldo puede ser capitalizado.

Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía transfirió a ésta cuenta, el saldo deudor de reexpresión monetaria por S/3,472 millones; el referido saldo incluye pérdida en cambio no realizada por S/1,083 millones.

Valuación - Representa el ajuste a valor de mercado de las propiedades transferidas por las compañías absorbidas en la fusión, nota 1.

El saldo acreedor de esta cuenta puede ser utilizado para compensar pérdidas acumuladas y puede ser objeto de capitalización previa compensación del saldo deudor de la cuenta Reexpresión Monetaria.

11. GASTO EXTRA, NETO

	(sucres en miles)
Diferencia en cambio	1,255,512
Impuesto al patrimonio	1,006,625
Descuentos en compras	(1,243,251)
Arriendos y alquileres a filiales	(627,000)
Intereses ganados	(441,666)
Otros	<u>67,143</u>
Total	<u><u>17,363</u></u>

12. IMPUESTO A LA RENTA

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

	(sucres en miles)
Utilidad antes de impuesto a la renta	<u>4,104,967</u>
Impuesto a la tasa nominal del 15%	615,745
Efecto impositivo por:	
Pérdida de enero a abril de 1999	149,029
Impuesto al patrimonio	<u>150,994</u>
Provisión para impuesto a la renta	<u>915,768</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>22.31%</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 y de acuerdo a disposiciones tributarias vigentes ha prescrito la revisión de los períodos fiscales hasta 1995.

13. CONTINGENCIAS

La Compañía está impugnando glosas fiscales emitidas sobre declaraciones de retenciones en la fuente e impuesto a la renta de los años 1993 y 1995 de Ecuatoriana de Hormigón Hormec S. A., entidad absorbida en fusión registrada en 1999, nota 1. El total de impuestos determinados por glosas es S/564 millones y a juicio de la Administración de la Compañía y sus asesores legales, las glosas emitidas no se justifican totalmente y serán desvirtuadas parcialmente en los procesos legales.

Al 31 de diciembre de 1999, la Administración de la Compañía mantiene provisionados S/450 millones para cubrir las glosas fiscales justificadas y los gastos por honorarios a profesionales; los cuales incluyen S/150 millones de intereses que fueron provisionados en los resultados del año.

14. TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS 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:	
Ventas de hormigón	130,835,900
Servicios por transporte, bombeo y pavimentación	23,396,519
Servicios Varios	627,000
Intereses ganados	98,422
Utilidad en venta de materiales	37,790
COSTOS Y GASTOS:	
Compras de cemento	63,073,831
Compras de aditivos	5,142,163
Asistencia técnica	664,631

15. 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

16. 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 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 del 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 practicas contables de las empresas para la conversión y mantenimiento de sus registros contables en dólares estadounidenses.

* * * * *