

69.983

Abril 29, 2004

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 los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 e Informe de los Auditores Independientes.

Atentamente,


Jaime Castro H.
Socio

C.I.: 090781540-1

Exp.: 69983



29 APR. 2004

**HORMIGONES ROCAFUERTE
(HORMIFORT) S. A.**



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

29 ABR. 2004

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Accionista y Junta de Directores
de Hormigones Rocafuerte (Hormifort) S. A.:

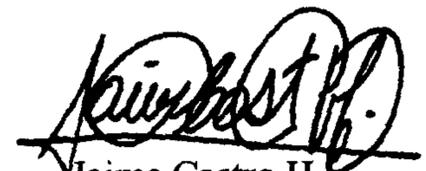
Hemos auditado los balances generales adjuntos de Hormigones Rocafuerte (Hormifort) S. A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio del accionista y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son 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 Hormigones Rocafuerte (Hormifort) S. A. al 31 de diciembre del 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 el Ecuador.



SC-RNAE 019
Enero 30, 2004



Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA	NOTAS	2003	2002
		(U.S. dólares en miles)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	7	<u>5,626</u>	<u>4,652</u>
PROVISION JUBILACION PATRONAL		<u>53</u>	<u>34</u>
PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:			
Capital social	8	284	284
Reservas		11,344	11,344
Déficit Acumulado		<u>(1,070)</u>	
Patrimonio del accionista		<u>10,558</u>	<u>11,628</u>
 TOTAL		 <u>16,237</u>	 <u>16,314</u>

HORMIGONES ROCAFUERTE (HORMIFORT) S. 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	10	<u>25,654</u>	<u>33,023</u>
COSTO Y GASTOS:	10		
Costo de ventas		24,138	29,277
Administración		278	214
Depreciación		<u>2,287</u>	<u>2,406</u>
Total		<u>26,703</u>	<u>31,897</u>
UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL		(1,049)	1,126
OTROS INGRESOS (GASTOS), NETOS		<u>(21)</u>	<u>2</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA, (PERDIDA)	9	(1,070)	1,128
IMPUESTO A LA RENTA		<u> </u>	<u>(278)</u>
UTILIDAD NETA, (PERDIDA)		<u>(1,070)</u>	<u>850</u>

Ver notas a los estados financieros

HORMIGONES ROCAFUERTE (HORMIFORT) S. A.

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

	Capital social	Reservas	Déficit acumulado
	(U. S. dólares en miles)		
ENERO 1, 2002	284	11,289	617
Utilidad, neta			850
Apropiación		55	(55)
Dividendos pagados			(562)
Anticipo dividendos, utilidades 2003	—	—	<u>(850)</u>
DICIEMBRE 31, 2002	284	11,344	
Pérdida	—	—	<u>(1,070)</u>
DICIEMBRE 31, 2003	<u>284</u>	<u>11,344</u>	<u>(1,070)</u>

Ver notas a los estados financieros

HORMIGONES ROCAFUERTE (HORMIFORT) S. 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 ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de compañías relacionadas	25,648	33,023
Pagado a proveedores	(23,177)	(28,888)
Impuesto a la renta	(114)	(278)
Otros, neto	<u>19</u>	<u>8</u>
Efectivo proveniente de actividades de operación	<u>2,376</u>	<u>3,865</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, neto	(2,372)	(2,522)
Venta de bienes recibidos en dación de pago	<u> </u>	<u>63</u>
Efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(2,372)</u>	<u>(2,459)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Compañías relacionadas	<u> </u>	24
Dividendos pagados	<u> </u>	<u>(1,412)</u>
Efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u> </u>	<u>(1,388)</u>
CAJA:		
Aumento neto durante el año	4	18
Inicio del año	<u>24</u>	<u>6</u>
FIN DEL AÑO	<u>28</u>	<u>24</u>

CONTINUA

HORMIGONES ROCAFUERTE (HORMIFORT) S. A.

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

	2003	2002
	(U.S. dólares en miles)	
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA (PERDIDA) CON EL EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta (pérdida)	<u>(1,070)</u>	<u>850</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta, (pérdida) con el efectivo proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	2,287	2,406
Provisión por obsolescencia de inventarios	38	(6)
Pérdida (ganancia) en venta de activos fijos	57	(6)
Pérdida en venta de bienes en dación	16	12
Provisión para jubilación	19	(1)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	51	148
Inventarios	3	(142)
Cuentas por pagar	<u>975</u>	<u>604</u>
Total ajustes	<u>3,446</u>	<u>3,015</u>
 EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>2,376</u>	 <u>3,865</u>

Ver notas a los estados financieros

HORMIGONES ROCAFUERTE (HORMIFORT) S. A.

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

1. OPERACIONES

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.

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 una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 11) 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 considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad 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 en la preparación de sus estados financieros:

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

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 Tributario Interno: edificios 5%, mejoras en terrenos, equipos, muebles y enseres 10%, y vehículos 20% y equipos de computación 33%.

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 efectiva este pago previamente ha cancelado el Impuesto a la Renta.

Las provisiones para el impuesto a la renta correspondiente al año 2002 se calcularon a la tarifa del 25% sobre las utilidades gravables.

3. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U.S. dólares en miles)	
Anticipos a proveedores	11	141
Crédito tributario	326	269
Vencimiento corriente cuenta por cobrar a largo plazo, nota 6	27	
Otros deudores	<u>15</u>	<u>9</u>
Total	<u>379</u>	<u>419</u>

4. INVENTARIOS

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U.S. dólares en miles)	
Materias primas y combustibles	428	381
Repuestos y materiales	674	724
Provisión por obsolescencia	<u>(97)</u>	<u>(59)</u>
Total	<u>1,005</u>	<u>1,046</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 gravables, nota 9.

5. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades fue el siguiente:

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U.S. dólares en miles)	
Saldo neto al comienzo del año	14,420	14,298
Adquisiciones	2,442	2,609
Venta y/o bajas	(111)	(81)
Depreciación del año	<u>(2,287)</u>	<u>(2,406)</u>
Total	<u>14,464</u>	<u>14,420</u>

Al 31 de diciembre del 2003, adquisiciones incluye principalmente la construcción de 5 silos para agregados por US\$365,556; y la compra de dos mezcladores de hormigón por US\$276,828, costos de montaje de planta de Hormigón ERIE por US\$259,645; y anticipo entregado para la adquisición de 8 camiones mixers por US\$890,000.

Al 31 de diciembre del 2003, el saldo de propiedades incluyen activos totalmente depreciados por US\$3.8 millones

6. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2003, representa venta de bienes recibidos en dación de pago, a 7 años plazo con intereses del 7% anual y amortizaciones mensuales de capital hasta diciembre del 2010.

7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U.S. dólares en miles)	
Compañías relacionadas:		
Distribuidora Rocafuerte, Disensa S. A.	5,131	3,971
Otras		74
Proveedores	412	488
Impuestos por pagar	<u>83</u>	<u>119</u>
Total	<u>5,626</u>	<u>4,652</u>

Al 31 de diciembre del 2003, cuentas por pagar Distribuidora Rocafuerte, Disensa S. A. se origina principalmente por créditos en compra de cemento, no devenga intereses y no tienen vencimiento establecido.

8. PATRIMONIO DEL ACCIONISTA

Capital Social – El capital social está constituido por 7,093,375 acciones de valor nominal unitario de US\$0.04 cada una; todas ordinarias y nominativas.

Reservas – Las reservas patrimoniales incluyen:

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U.S. dólares en miles)	
Capital	9,104	9,104
Valuación	2,098	2,098
Legal	<u>142</u>	<u>142</u>
Total	<u>11,344</u>	<u>11,344</u>

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.

Reserva por Valuación – Representa el ajuste a valor de mercado de las propiedades transferidas por compañías absorbidas en fusión en años anteriores. El saldo acreedor de esta cuenta puede ser utilizado para compensar pérdidas acumuladas y el remanente puede ser objeto de capitalización

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.

9. IMPUESTO A LA RENTA

Las declaraciones del impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado no han sido fiscalizadas desde la constitución de la Compañía; ha prescrito el derecho de la autoridad tributaria para fiscalizar hasta el año 1999 y están abiertas para revisión las correspondientes a los años 2000 al 2003.

10. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

En el 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:

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U.S. dólares en miles)	
INGRESOS:		
Ventas de Hormigón	21,536	27,532
Servicios de transporte, bombeo y pavimentación	4,118	5,489
Venta de materiales	26	
COSTOS Y GASTOS:		
Compras de cemento	11,940	15,776
Compras de aditivos		909
PROPIEDADES:		
Ventas de activos fijos	10	

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
2001	22
2002	9
2003	6

* * * * *