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

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
1998 ABR 13 AM 11:58

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
de Agregados Rocafuerte (Agrefort) S. A.:

Hemos auditado el balance general de Agregados Rocafuerte (Agrefort) 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 gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre éstos 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 Agregados Rocafuerte (Agrefort) 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.

Deloitte & Touche
SC RNAE 019
Febrero 20, 1998

Rafael Muñoz R.
Socio
Registro 7315

AGREGADOS ROCAFUERTE (AGREFORT) S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

ACTIVOS	NOTAS	(sucres en miles)
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos		244,776
Cuentas por cobrar	2	2,156,462
Inventarios	3	3,241,735
Pagos anticipados		286,283
Total activos corrientes		5,929,256
PROPIEDADES:	4	
Terrenos y mejoras		3,446,441
Edificios		341,523
Maquinarias y equipos		21,866,393
Muebles y enseres		870,691
Vehículos		1,310,950
Obras en proceso		3,756,102
Total		31,592,100
Menos depreciación acumulada		(6,667,776)
Propiedades, neto		24,924,324
GASTOS PREOPERACIONALES		293,454
TOTAL		31,147,034

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	NOTAS	(sucres en miles)
PASIVOS CORRIENTES:		
Obligación Bancaria	5	6,651,000
Cuentas por pagar	6	2,852,044
Impuestos y gastos acumulados		102,042
Total pasivos corrientes		9,605,086
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	7	13,279,000
Reservas	8	5,263,936
Reexpresión monetaria	8	1,536,093
Utilidades retenidas		1,462,919
Patrimonio de los accionistas		21,541,948
TOTAL		31,147,034

AGREGADOS ROCAFUERTE (AGREFORT) S. A.

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

	NOTAS	(sucres en miles)
VENTAS NETAS	11	27,021,939
COSTO Y GASTOS:		
Costo de ventas	11, 12	18,774,064
Administración, ventas y financieros	11	1,957,705
Depreciación y amortización		4,408,754
Total		25,140,523
UTILIDAD DE OPERACION		1,881,416
GASTO EXTRA, NETO	9, 11	139,066
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		1,742,350
IMPUESTO A LA RENTA	10	(375,039)
UTILIDAD NETA		1,367,311

Ver notas a los estados financieros

AGREGADOS ROCAFUERTE (AGREFORT) S. A.

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

	Capital Social	Reservas	Reexpresión monetaria	Utilidades retenidas
		(sucres en miles)		
Enero 1, 1997	13,279,000	881,978	984,184	1,397,261
Utilidad neta				1,367,311
Apropiación		146,409		(146,409)
Dividendo Pagado				(1,317,681)
Reexpresión monetaria		4,235,549	551,909	162,437
Diciembre 31, 1997	13,279,000	5,263,936	1,536,093	1,462,919

Ver notas a los estados financieros

AGREGADOS ROCAFUERTE (AGREFORT) 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	27,705,928
Pagado a proveedores y empleados	(20,534,826)
Impuesto a la renta	(925,223)
Diferencia en cambio	(403,904)
Intereses pagados	(205,199)
Otros ingresos	301,963
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	5,938,739
FLUJOS DE CAJA UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Adquisición de propiedades	(4,840,967)
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Obligaciones bancarias	6,651,000
Compañías relacionadas	(6,491,141)
Pago de obligación a largo plazo	(281,069)
Dividendos pagados	(1,317,681)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(1,438,891)
DISMINUCION NETA DEL EFECTIVO DURANTE EL AÑO	(341,119)
EFECTIVO AL COMIENZO DEL AÑO	585,895
EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	244,776

(CONTINUA)

AGREGADOS ROCAFUERTE (AGREFORT) S. A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 (CONTINUACION)

	(sucres en miles)
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Utilidad neta	1,367,311
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciación de propiedades	4,295,812
Amortización de gastos preoperacionales	112,942
Diferencia en cambio	37,125
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	128,206
Inventarios	(573,478)
Gastos anticipados	139,829
Cuentas por pagar	535,220
Impuestos por pagar	(112,992)
Intereses por pagar	8,764
Total ajustes	4,571,428
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	5,938,739

Ver notas a los estados financieros

AGREGADOS ROCAFUERTE (AGREFORT) S. A.

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

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Agregados Rocafuerte (Agrefort) S. A. está constituida en Ecuador desde abril 14 de 1994 y su actividad principal consiste en la extracción, producción y comercialización de piedra triturada.

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 13, 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.

Activo y Pasivo en Moneda Extranjera: En base a la actualización del tipo de cambio de mercado libre del dólar americano vigente 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 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 esta cuenta no está sujeto a reexpresión.

Inventarios: Al costo ajustado, como sigue:

- Productos terminados y semi-terminados: costos de extracción, mano de obra y gastos de fabricación al costo actualizado incurrido en la última producción

- Repuestos y materiales: al costo histórico, excepto aquellos con movimiento durante 1997 que fueron actualizados a la fecha del balance general

- En tránsito: al costo ajustado a partir de los valores desembolsados para la adquisición, actualizado 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: edificios 5%, mejoras, maquinarias y equipos, muebles y enseres 10% y equipos de computación y vehículos 20%.

Gastos Preoperacionales: Están registradas al costo reexpresado. El costo reexpresado es amortizado de acuerdo con el método de línea recta en 5 años.

Moneda Extranjera - Activo y pasivo en moneda extranjera están registrados al tipo de cambio vigente en el mercado libre de S/4,434.00 por US$1.00 respectivamente.

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

2. CUENTAS POR COBRAR

	(sucres en miles)
Clientes, neto	154,001
Compañías relacionadas:	
Distribuidora San Eduardo S. A.	1,469,151
Pomeztec C. A.	231,806
Calcáreos Huayco S. A.	122,212
Otras	1,963
Anticipos a contratistas (incluye US$ 27,194)	126,447
Deudores varios	50,882
Total	2,156,462

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

3. INVENTARIOS

	(sucres en miles)
Productos terminados	1,024,862
Productos semi-terminados	388,270
Repuestos y materiales	1,614,720
En tránsito	213,883
Total	3,241,735

4. PROPIEDADES

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

	(sucres en miles)
Saldo al inicio del año	19,648,298
Adquisiciones	4,791,346
Reexpresión monetaria, neta	4,780,492
Gasto por depreciación	(4,295,812)
Saldo al final del año	24,924,324

5. OBLIGACION BANCARIA

Al 31 de diciembre de 1997, representa US$1.5 millones por pagar a un banco local al 8% de interes anual con vencimiento trimestral renovable hasta junio de 1998.

6. CUENTAS POR PAGAR

	(sucres en miles)
Proveedores	465,462
Compañías relacionadas	
La Cemento Nacional S. A.	907,631
Mamut Andino C. A.	576,424
Canteras Barcelona C. A.	437,872
Hormigones Precón S. A.	89,100
Agregados Huarcay S. A .	62,241
Otras	56,978
Acreedores diversos	233,962
Anticipos de clientes	22,374
Total	2,852,044

Al 31 de diciembre de 1997, cuentas por pagar con Mamut Andino C. A. incluye US$ 46,406 al 10.88% de interés anual con vencimientos trimestrales hasta julio de 1998. Adicionalmente, los saldos por pagar a otras compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen vencimiento establecido.

7. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre el capital social está constituido por S/13,279 acciones de valor nominal unitario de S/1 millón, todas ordinarias y nominativas.

8. RESERVAS

	(sucres en miles)
Legal	151,364
Revalorización	5,112,572
Total	5,263,936

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 el valor por 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/1,536 millones puede ser total o parcialmente capitalizado, previa aplicación del 20% como impuesto único, no considerado crédito tributario.

GASTO EXTRA, NETO

	(sucres en miles)
Diferencia en cambio	441,029
Arriendo de propiedades	(225,802)
Otros ingresos, neto	(76,161)
Total	139,066

10. IMPUESTO A LA RENTA

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

	(sucres en miles)
Utilidad antes de impuestos	1,742,350
Impuesto a la tasa nominal del 20%	348,470
Efecto impositivo por gastos no deducibles	26,569
Provisión para impuesto a la renta	375,039
Tasa impositiva efectiva	21.52%

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.

11. TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

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

	(sucres en miles)
INGRESOS:	
Venta de áridos	26,223,081
Arriendo propiedades	225,802
COSTOS Y GASTOS:	
Servicio de explotación de cantera	5,997,030
Mano de Obra	3,804,421
Compra de piedra caliza	1,747,380
Transporte de material	256,566
Alquiler de maquinarias y equipos	104,980
Asesoria técnica	72,000
Alquiler de edificio y terrenos	71,232

12. COMPROMISO

El 1 de enero de 1996, la Compañía firmó convenio de explotación de cantera con Mamut Andino C. A. en la cual se compromete, esta última, en explotar racionalmente la cantera Huayco en Guayaquil cuyo derecho de concesión minera es de una entidad relacionada y a entregar en la tolva trituradora primaria de la planta un volumen de material pétreo aproximadamente de 1.6 millones toneladas por año con las cuales Agregados Rocafuerte (Agrefort) S. A. obtendrá una producción alrededor de 1.2 millones toneladas por año. El precio estipulado de este convenio es el 40% de los ingresos por ventas netas de áridos de esta producción, el mismo que será facturado mensualmente.

Este convenio tiene una duración hasta junio de 1998 y durante 1997 el costo registrado por explotación de cantera ascendió a S/5,997 millones.

13. 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

* * * * * *