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) 454-815
Facsímiles: (4) 454-999
(4) 452-173

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 1998 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 1998, 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 8, 1999

Rafael Muñoz R.
Socio
Registro 7315

AGREGADOS ROCAFUERTE (AGREFORT) S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

ACTIVOS	NOTAS	(sucres en miles)
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos		213,089
Cuentas por cobrar	2	3,639,895
Inventarios	3	9,156,287
Gastos anticipados		364,083
Total activos corrientes		13,373,354
PROPIEDADES:	4	
Terrenos y mejoras		22,063,400
Edificios		536,159
Maquinarias y equipos		40,264,101
Muebles y enseres		1,406,791
Vehículos		2,416,598
Obras en proceso		423,283
Total		67,110,332
Menos depreciación acumulada		(13,193,131)
Propiedades, neto		53,917,201
GASTOS PREOPERACIONALES		285,255
TOTAL		67,575,810

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	NOTAS	(sucres en miles)
PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por pagar	5	28,912,370
Impuestos y gastos acumulados	6	1,507,249
Total pasivos corrientes		30,419,619
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	7	13,279,000
Reservas	8	17,635,515
Utilidades retenidas		6,241,676
Patrimonio de los accionistas		37,156,191
TOTAL		67,575,810

AGREGADOS ROCAFUERTE (AGREFORT) S. A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

	NOTAS	(sucres en miles)
VENTAS NETAS	10	46,083,877
COSTO Y GASTOS:	10, 11	
Costo de ventas		29,541,461
Administración		1,365,237
Financieros, neto		4,024,498
Depreciación y amortización		3,522,056
Total		38,453,252
UTILIDAD DE OPERACION		7,630,625
PRODUCTO EXTRA, NETO	10	134,333
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		7,764,958
IMPUESTO A LA RENTA	9	(1,908,029)
UTILIDAD NETA		5,856,929

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 1998

	Capital social	Reservas	Reexpresión monetaria	Utilidades retenidas
		(sucres en miles)		
Enero 1, 1998	13,279,000	5,263,936	1,536,093	1,462,919
Utilidad neta				5,856,929
Apropiación		136,731		(136,731)
Dividendo pagado				(1,230,580)
Reexpresión monetaria		8,344,326	2,354,429	289,139
Transferencia		3,890,522	(3,890,522)	
Diciembre 31, 1998	13,279,000	17,635,515		6,241,676

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 1998

(sucres en miles)

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Recibido de clientes	46,119,280
Pagado a proveedores y empleados	(36,191,079)
Impuesto a la renta	(543,889)
Diferencia en cambio	(1,262,898)
Intereses pagados	(2,764,557)
Otros ingresos	134,333
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	5,491,190
FLUJOS DE CAJA UTILIZADO EN ACTIVIDAD DE INVERSION:	
Adquisición de propiedades	(22,161,513)
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Obligaciones bancarias	(6,633,628)
Accionista	25,435,212
Compañías relacionadas	(726,599)
Pago de obligación a largo plazo	(205,769)
Dividendos pagados	(1,230,580)
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	16,638,636
DISMINUCION NETA DEL EFECTIVO DURANTE EL AÑO	(31,687)
EFECTIVO AL COMIENZO DEL AÑO	244,776
EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	213,089

(CONTINUA)

AGREGADOS ROCAFUERTE (AGREFORT) S. A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 (CONTINUACION)

(sucres en miles)

CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Utilidad neta	5,856,929
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciación de propiedades	3,425,329
Amortización de gastos preoperacionales	96,727
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	(740,510)
Inventarios	(5,312,021)
Gastos anticipados	(102,363)
Cuentas por pagar	734,108
Impuestos por pagar	1,532,991
Total	(365,739)
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	5,491,190

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 1998

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 producción y comercialización de materiales petreos.

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 12, excepto el balance general que al 31 de diciembre de 1998, 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 1998, 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 1998.

Propiedades: A partir de los valores reexpresados al 31 de diciembre de 1997, se han ajustado en base al índice de precios al consumidor al 31 de diciembre de 1998.

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 1998.

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 1998; 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 1998 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/6,872 por US$1.00 respectivamente. Al 8 de febrero de 1999 el tipo de cambio vigente fue de S/7,288 por US$1.00.

Impuesto a la Renta - La provisión está constituida a la tasa del 25%.

2. CUENTAS POR COBRAR

	(sucres en miles)
Clientes	86,363
Compañías relacionadas:	
Distribuidora San Eduardo S. A.	2,643,411
Hormigones Rocafuerte S. A.	12,687
Pomeztec S. A.	16,112
Anticipos a contratistas (incluye US$12,000)	123,064
Otros	758,258
Total	3,639,895

Al 31 de diciembre de 1998, cuentas por cobrar compañías relacionadas no generan intereses y no tienen vencimiento establecido, excepto Distribuidora San Eduardo S. A. originada por ventas de agregados con vencimiento promedio en 30 días.

3. INVENTARIOS

	(sucres en miles)
Productos terminados	3,980,667
Productos semi-terminados	547,267
Repuestos y materiales	4,417,060
En tránsito	211,293
Total	9,156,287

4. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades durante 1998, fue el siguiente:

	(sucres en miles)
Saldo al inicio del año	24,924,322
Adquisiciones	22,161,513
Reexpresión monetaria, neta	10,256,695
Gasto por depreciación	(3,425,329)
Saldo al final del año	53,917,201

5. CUENTAS POR PAGAR

	(sucres en miles)
Accionista	26,342,843
Proveedores	996,803
Compañías relacionadas:	
Mamut Andino C. A.	389,813
Canteras Barcelona C. A.	309,915
Canteras Bazálticas Picoazá S. A.	327,436
Agregados Huarcay S. A .	107,434
Otras	2,729
Acreedores diversos	435,397
Total	28,912,370

Al 31 de diciembre de 1998, cuentas por pagar accionista y compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen vencimiento establecido.

6. IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES

	(sucres en miles)
Impuesto a la renta	1,364,141
Retenciones por pagar	66,720
Otros impuestos y contribuciones	76,388
Total	1,507,249

7. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 1998, el capital social está constituido por 13,279 acciones de valor nominal unitario de S/1 millón, todas ordinarias y nominativas.

8. RESERVAS

	(sucres en miles)
Legal	288,095
Revalorización	17,347,420
Total	17,635,515

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 de los activos no monetarios y del patrimonio.

En diciembre de 1998, de acuerdo con lo determinado en el Art. 15 de la Ley de Reordenamiento en Materia Económica, la Compañía transfirió el saldo acreedor por S/3,890 millones a la cuenta reserva por revalorización.

9. IMPUESTO A LA RENTA

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

	(sucres en miles)
Utilidad antes de impuestos	7,764,958
Impuesto a la tasa nominal del 25%	1,941,239
Efecto impositivo por impuesto al capital neto	(33,210)
Provisión para impuesto a la renta	1,908,029
Tasa impositiva efectiva	24.57%

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 COMPAÑIAS RELACIONADAS

En 1998, las principales transacciones con compañías relacionadas incluyen las siguientes:

	(sucres en miles)
INGRESOS:	
Venta de áridos	44,898,046
Servicios de transporte	87,997
COSTOS Y GASTOS:	
Servicio de explotación de cantera	10,399,068
Compra de piedra caliza	3,704,264
Compra de áridos	237,522
Alquiler de equipos	322,710
Asesoria técnica	121,000

11. 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.

Durante el año el costo registrado por explotación de cantera ascendió a S/10,399 millones.

12. 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
1995	22
1996	26
1997	30
1998	43

* * * * * *