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
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 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 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 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 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.

Deloitte & Touche
SC RNAE 019
Febrero 4, 2000

Rafael Muñoz R.
Socio
Registro 7315

Deloitte Touche Tohmatsu

AGREGADOS ROCAFUERTE (AGREFORT) S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

ACTIVOS	NOTAS	(sucres en miles)
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos		52,801
Cuentas por cobrar	2	2,890,162
Inventarios	3	20,478,920
Gastos anticipados		246,602
Total activos corrientes		23,668,485
PROPIEDADES:	4	
Terrenos y mejoras		34,389,002
Edificios		822,308
Maquinarias y equipos		70,559,757
Muebles y enseres		2,142,905
Vehículos		3,690,617
Obras en proceso		792,414
Total		112,397,003
Menos depreciación acumulada		(28,166,725)
Propiedades, neto		84,230,278
TOTAL		107,898,763

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	NOTAS	(sucres en miles)
PASIVOS CORRIENTES:		
Obligaciones bancarias	5	35,788,400
Cuentas por pagar	6	5,544,216
Impuestos y gastos acumulados	7	414,065
Total pasivos corrientes		41,746,681
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	8	21,162,000
Reservas	9	45,823,215
Déficit		(833,133)
Patrimonio de los accionistas		66,152,082
TOTAL		107,898,763

AGREGADOS ROCAFUERTE (AGREFORT) S. A.

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

	NOTAS	(sucres en miles)
VENTAS NETAS	11	60,901,846
COSTO Y GASTOS:	11	
Costo de ventas		41,687,842
Administración		2,661,179
Financieros		1,554,559
Depreciación y amortización		7,021,347
Total		52,924,928
UTILIDAD DE OPERACION		7,976,918
GASTO EXTRA, NETO	10	10,204,738
PERDIDA		(2,227,819)

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 1999

	Capital social	Reservas	Reexpresión monetaria	Déficit
		(sucres en miles)		
Enero 1, 1999	13,279,000	17,635,515		6,241,676
Pérdida				(2,227,819)
Apropiación		585,693		(585,693)
Aporte en especies, nota 4	7,883,000			
Dividendos pagados				(5,600,000)
Reexpresión monetaria		16,175,884	11,426,123	1,338,703
Transferencia		11,426,123	(11,426,123)	
Diciembre 31, 1999	21,162,000	45,823,215		(833,133)

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 1999

(sucres en miles)

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Recibido de clientes	69,172,013
Pagado a proveedores y empleados	(49,488,266)
Intereses pagados	(1,554,558)
Impuesto a la renta	(1,364,141)
Otros egresos, neto	(107,125)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	16,657,923
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Adquisición de propiedades	(2,849,096)
Otros activos	854,199
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(1,994,897)
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Obligaciones bancarias, neto de pagos	17,440,000
Compañías relacionadas	(718,714)
Accionista	(25,944,600)
Dividendos pagados	(5,600,000)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(14,823,314)
CAJA:	
Disminución neta durante el año	(160,288)
Comienzo del año	213,089
FIN DEL AÑO	52,801

(CONTINUA)

AGREGADOS ROCAFUERTE (AGREFORT) S. A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 (CONTINUACION)

(sucres en miles)

CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Pérdida	(2,227,819)
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciación de propiedades	6,736,134
Diferencia en cambio	16,254,000
Amortización de gastos preoperacionales	285,213
Utilidad en venta de otros activos	(508,096)
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	2,492,402
Gastos anticipados	130,878
Inventarios	(8,628,319)
Cuentas por pagar	3,216,714
Impuestos y gastos acumulados	(1,093,184)
Total	18,885,742
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	16,657,923

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 1999

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 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:

- Permiten registrar diferencias de cambios en reexpresión monetaria, nota 9.

- 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.

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, se han ajustado en base al índice de precios al consumidor al 31 de diciembre de 1999.

Activos y 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 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 de las ultimas adquisiciones actualizado 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%.

Moneda Extranjera – Los activos y pasivos en moneda extranjera están registrados al tipo de cambio vigente en el mercado libre de S/21,052 por US$1.00 respectivamente. Al 4 de febrero de 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)
Deudores varios (US$69,300)	1,458,904
Anticipos a contratistas (incluye US$27,594)	1,305,284
Impuestos	108,935
Otros	17,039
Total	2,890,162

Al 31 de diciembre de 1999, cuentas por cobrar deudores varios se origina por venta a crédito de vehículos pesados a terceros que no genera intereses y vencen en mayo del año 2000.

3. INVENTARIOS

	(sucres en miles)
Productos terminados	7,422,438
Productos semi-terminados	844,272
Repuestos y materiales	10,520,603
En tránsito	1,691,607
Total	20,478,920

4. PROPIEDADES

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

	(sucres en miles)
Saldo al inicio del año	53,917,201
Adquisiciones	2,849,096
Aporte en especies	6,720,190
Reexpresión monetaria, neta	27,479,925
Gasto por depreciación	(6,736,134)
Saldo al final del año	84,230,278

Al 31 de diciembre de 1999, aporte en especies representan el valor en libros de maquinarias y equipos entregadas por Hormigones Rocafuerte S. A. para aumento de capital social, el cual fue aprobado por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 99-2-1-1-0002307 en julio 2 de 1999.

5. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre de 1999 representan US$1.7 millones que devengan interés del 9.5% anual con vencimiento en enero 6 del 2000. Al 4 de febrero del año 2000, el referido préstamo está cancelado.

6. CUENTAS POR PAGAR

	(sucres en miles)
Proveedores (incluye US$32,151)	2,925,944
Compañía relacionada, Mamut Andino C. A.	1,186,173
Accionista	398,243
Acreedores diversos	1,033,856
Total	5,544,216

Al 31 de diciembre de 1999, cuentas por pagar compañías relacionadas representa servicios de transporte de materiales, no devenga intereses e incluye vencimiento promedio de 30 días.

7. IMPUESTOS Y GASTOS ACUMULADOS

	(sucres en miles)
Impuesto capital en giro	144,767
Otros impuestos y contribuciones	240,962
Intereses	28,336
Total	414,065

8. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 1999, el capital social está constituido por 21,162 acciones de valor nominal unitario de S/1 millón, todas ordinarias y nominativas.

9. RESERVAS

	(sucres en miles)
Legal	873,788
Revalorización	44,949,427
Total	45,823,215

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 acreedor puede ser capitalizado después de compensar pérdidas.

Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía transfirió a esta cuenta el saldo acreedor de reexpresión monetaria por S/11,426 millones; el referido saldo acreedor incluye pérdida en cambio no realizada por S/1,246 millones.

10. GASTO EXTRA, NETO

	(sucres en miles)
Diferencia en cambio	16,099,629
Ingresos por transporte	(5,493,921)
Utilidad en venta de activo fijo	(508,096)
Impuesto al patrimonio	371,562
Otros, neto	(264,436)
Total	10,204,738

11. 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:	
Venta de áridos	59,459,113
Ingresos por servicios de transporte	5,493,921
COSTOS Y GASTOS:	
Servicio de explotación de cantera	10,007,761
Compra de piedra caliza	7,211,773
Asesoría técnica	291,159

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.

Durante el año el costo registrado por explotación de cantera ascendió a S/10,007 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
1996	26
1997	30
1998	43
1999	61

14. EVENTO SUBSECUENTE

El 9 de enero del 2000, el Presidente de la República del Ecuador, anunció su desición 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.

* * * * * *