AGREGADOS ROCAFUERTE (AGREFORT) S. A.

Estados Financieros por el
Año Terminado el 31 de Diciembre del 2000
e Informe de los Auditores Independientes

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

Tel: (593-4) 452770
Fax:(593-4) 454999
(593-4) 452173

Deloitte
& Touche

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Accionista 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 2000 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio del accionista y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración 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 en Ecuador. 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 administración, 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 del 2000, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.

Tal como está indicado en la nota 1 a los estados financieros, el 12 de marzo del 2000 el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización oficial de la economía, el cual contempla principalmente cambios al régimen tributario, laboral y monetario del país, en los que se incluye la conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000 de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de América. A partir del 1 de abril del 2000, la contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

Deloitte & Touche
SC RNAE 019
Febrero 4, 2001

Rafael Muñoz R.
Socio
Registro # 7315

Deloitte
Touche
Tohmatsu

AGREGADOS ROCAFUERTE (AGREFORT) S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

ACTIVOS	NOTAS	U. S. dólares (en miles)
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos		2
Inventarios	3	1,662
Otros activos corrientes		310
Total activos corrientes		1,974
PROPIEDADES:	4	
Terrenos y mejoras		3,319
Edificios		132
Maquinarias y equipos		8,921
Muebles y enseres		69
Vehículos		752
Obras en proceso		75
Total		13,268
Menos depreciación acumulada		(2,565)
Propiedades, neto		10,703
TOTAL		12,677

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA	NOTAS	U. S. dólares (en miles)
PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por pagar	5	781
Impuestos por pagar		255
Total pasivos corrientes		1,036
PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:		
Capital social	6	878
Reservas		10,123
Utilidades retenidas		640
Patrimonio del accionista		11,641
TOTAL		12,677

AGREGADOS ROCAFUERTE (AGREFORT) S. A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

	NOTAS	U. S. dólares (en miles)
VENTAS NETAS	7	5,151
COSTO Y GASTOS:	7	
Costo de ventas		3,343
Administración		248
Financieros		276
Depreciación		863
Total		4,730
UTILIDAD DE OPERACION		421
PRODUCTO EXTRA		38
RESULTADO POR EXPOSICION A LA INFLACION		292
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO		751
IMPUESTO A LA RENTA	8	(169)
UTILIDAD NETA		582

Ver notas a los estados financieros

AGREGADOS ROCAFUERTE (AGREFORT) S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DEL ACCIONISTA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

	Capital social	Reservas	Utilidades acumuladas
		(U. S. dólares en miles)	
Enero 1, 2000, nota 6	846	1,833	(33)
Utilidad neta			582
Efectos por aplicación de NEC 17		4,143	54
Ajuste por avalúo		2,328	
Fusión, nota 1	32	1,819	37
Diciembre 31, 2000	878	10,123	640

Ver notas a los estados financieros

AGREGADOS ROCAFUERTE (AGREFORT) S. A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

	U. S. dólares (en miles)
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Recibido de compañías relacionadas	5,134
Pagado a proveedores y empleados	(3,166)
Impuesto a la renta	(80)
Otros ingresos	31
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	1,919
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Adquisición de propiedades, neto	(107)
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Cancelación de obligaciones a largo plazo	(1,700)
Dividendos pagados por entidad absorbida	(112)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(1,812)
CAJA:	
Inicio del año	3
Efecto por variación en tasas de cambio	(1)
FIN DEL AÑO	2
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Utilidad neta	582
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciación de propiedades	863
Diferencia en cambio	267
Resultado por exposición a la inflación	(290)
Cambios en activos y pasivos:	
Inventarios	(297)
Otros activos corrientes	45
Cuentas por pagar	527
Impuestos por pagar	222
Total ajustes	1,337
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	1,919

Ver notas a los estados financieros

AGREGADOS ROCAFUERTE (AGREFORT) S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

1. OPERACIONES

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 pétreos.

En noviembre 7 del 2000, mediante resolución No. 00-G-DIC-0006418, la Superintendencia de Compañías aprobó la fusión por absorción de Canteras Basálticas Picoazá S. A. por Agregados Rocafuerte (Agrefort) S. A.

Las propiedades de Agregados Rocafuerte (Agrefort) S. A. y Canteras Basálticas Picoazá S. A., basadas en disposiciones legales establecidas en resolución No. O.O.Q.ICI.010 de la Superintendencia de Compañías fueron registradas a su valor de mercado, determinado por perito valuador independiente según informe emitido el 31 de julio del 2000. Los referidos avalúos aumentaron el valor de propiedades de Agregados Rocafuerte (Agrefort) S. A. y Canteras Basálticas Picoazá S. A. en US$2.3 millones y US$1.5 millones respectivamente. Los avalúos fueron registrados en los estados financieros de Agregados Rocafuerte S. A. el 30 de noviembre del 2000, como mayor valor de los activos sometidos a valuación y mayor valor de las reservas patrimoniales.

En base a disposiciones legales, el balance general y estado de resultados al 30 de noviembre del 2000 y por los 11 meses terminados en esa fecha, de la compañía absorbida fueron incorporados a los estados financieros de Agregados Rocafuerte (Agrefort) S. A. Esta fusión tuvo el efecto en Agregados Rocafuerte (Agrefort) S. A. de aumentar los activos en US$2.1 millones, los pasivos en US$78,000 y patrimonio de los accionistas en US$2 millones que incluye capital social de US$32,000, reservas por US$1.9 millones y utilidades retenidas al inicio por US$37,000 que se presentan netas de dividendos pagados al accionista en mayo del 2000 por US$112,000. Durante el 2000, registró operaciones por venta en US$746,000 y gastos por US$569,000 registrados por la entidad absorbida.

En los últimos años la actividad económica del país ha sido afectada principalmente por el deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos fundamentalmente debido al congelamiento de los depósitos monetarios, crisis del sistema financiero, incrementos significativos en los precios internos y altas devaluaciones de nuestra moneda frente al dólar de los Estados Unidos de América. Estas condiciones adversas han originado, entre otras, una marcada recesión económica y un consecuente incremento de las tasas de desempleo. Como consecuencia de tales efectos, el 12 de marzo el 2000, el Gobierno Ecuatoriano, con el propósito de lograr un control de la estabilidad monetaria, aprobó un proceso de dolarización de la economía el cual contempla, entre otras, reformas estructurales al régimen tributario, laboral y monetario del país. Como parte de tales reformas, se establece como moneda del país, el dólar de los Estados Unidos de América y fija para la conversión del sucre ecuatoriano el tipo del cambio del dólar en S/25,000. No es posible aún establecer con objetividad los efectos de los cambios introducidos y sus consecuencias sobre la posición financiera y resultados de la operación futuros de la Compañía, por lo tanto los estados financieros adjuntos deben ser leídos tomando en cuenta estas circunstancias.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

En virtud del cambio estructural monetario mencionado en la Nota 1, la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, con aprobación del Servicio de Rentas Internas, Superintendencia de Bancos y Superintendencia de Compañías, emitió la Norma Ecuatoriana de Contabilidad – NEC 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización" a través de la cual se efectúa la conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000, de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de América. A partir del 1 de abril del 2000, la contabilidad registra las transacciones en dólares.

Las políticas contables de la Compañía están basadas en principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

A continuación se resumen las principales políticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Bases de Presentación - Los estados financieros adjuntos, fueron preparados en dólares, aplicando los procedimientos establecidos en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17. Esta norma requiere la conversión de las cifras contables en sucres ecuatorianos al 31 de marzo del 2000 a dólares de los Estados Unidos de América de conformidad con los siguientes procedimientos:

Activos y Pasivos Monetarios: Los saldos de las cuentas de activos y pasivos monetarios, al 31 de marzo del 2000, originados por transacciones comerciales realizadas en sucres fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de América utilizando el tipo de cambio de S/25,000 por US$1.00.

Activos no Monetarios y Patrimonio

- Los activos no monetarios y patrimonio, expresados en sucres al 31 de marzo del 2000 fueron corregidos aplicando al valor del activo no monetario y patrimonio reexpresados al 31 de diciembre de 1999, el efecto de la inflación correspondiente al primer trimestre del año 2000.

- Los activos no monetarios y patrimonio corregidos en sucres al 31 de marzo del 2000 fueron ajustados aplicando el índice especial de corrección de brecha (variación acumulada de la diferencia entre las tasas de inflación y devaluación) por el período comprendido entre el 31 de diciembre de 1991 o fecha de origen (en caso de ser posterior) y el 31 de marzo del 2000.

- Los activos no monetarios y patrimonio ajustados por corrección monetaria y por el índice especial de corrección de brecha fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de América utilizando el tipo de cambio de S/25,000 por US$1.00.

La ganancia por exposición a la inflación y aquella que se origina por la aplicación del índice especial de corrección de brecha, correspondiente al primer trimestre del año 2000, fueron incluidas en los resultados del año en la cuenta Resultados por Exposición a la Inflación, REI. La ganancia por la aplicación del índice especial de corrección de brecha hasta el 31 de diciembre de 1999 fue registrada directamente en el patrimonio.

Los rubros que conforman los estados de resultados y de flujos de caja no estuvieron sujetos a ajuste.

Para efectos del ajuste por corrección monetaria y del índice especial de corrección de brecha, se utilizaron los índices de precios al consumidor elaborados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos y los tipos de cambio del mercado libre del dólar de los Estados Unidos de América para la compra, publicados por el Banco Central del Ecuador.

Inventarios: Al costo promedio de adquisición, como sigue:

- Repuestos y materiales de consumo: al costo promedio de adquisición actualizado hasta el 31 de marzo del 2000. Las adquisiciones a partir del 1 de abril del 2000, al costo de adquisición.
- Semi-terminados y terminados: materias primas, al costo promedio; mano de obra y gastos de producción al costo correspondiente a los valores desembolsados en la última producción
- En tránsito: al costo de los valores desembolsados para adquisición de inventarios.

Propiedades – Hasta el 31 de julio del 2000, al valor de mercado determinado por perito valuador independiente. Las adiciones a partir del 1 de agosto del 2000, al costo de adquisición. El costo de propiedades se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los siguientes porcentajes anuales establecidos por la Ley de Régimen de Tributario Interno: mejoras en terrenos, equipos, muebles y enseres 10%, y vehículos y equipos de computación 20%.

Impuesto a la Renta – La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 25%.

3. INVENTARIOS

	U. S. dólares (en miles)
Productos terminados	569
Productos semi-terminados	72
Repuestos y materiales de consumo	1,003
En tránsito	18
Total	1,662

4. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades durante el año 2000, fue el siguiente:

	(sucres en miles)
Saldo al inicio del año	84,230,278
Reexpresión neta – NEC 17	104,341,145
Venta	(4,100,619)
Gasto por depreciación	(2,607,641)
Saldo neto al 31 de marzo del 2000	181,863,163
Conversión a U.S. dólares al tipo de cambio de S/25,000 (en miles)	7,275

	U. S. dólares (en miles)
Saldo neto al 31 de marzo del 2000	7,275
Adiciones	271
Transferencia por fusión, nota 1	1,562
Ajuste por avalúo, nota 1	2,328
Depreciación	(733)
Total	10,703

En febrero del 2000, la compañía efectuó la venta de planta industrial ubicada en la ciudad de Latacunga a compañía relacionada, por su valor neto en libros registrado a esa fecha.

Transferencia por fusión representa el valor neto en libros al 30 de noviembre del 2000 de los bienes inmuebles y muebles transferidos por Canteras Basálticas Picoazá S. A. Este valor incluye ajuste por avalúo por US$1.5 millones y gastos por depreciación por el período de 11 meses terminados en noviembre del 2000 por US$26,000.

5. CUENTAS POR PAGAR

	U. S. dólares (en miles)
Proveedores	231
Acreedores por transporte	107
Compañías relacionadas:	
Canteras Barcelona S. A	367
Mamut Andino S. A	66
Otras	10
Total	781

Al 31 de diciembre del 2000, cuentas por pagar compañías relacionadas representan servicios de transporte de materiales y compra de material de cantera, los mismos que no devengan intereses e incluyen vencimientos promedios de 30 días.

6. PATRIMONIO DEL ACCIONISTA

Los saldos al 1 de enero del 2000 han sido convertidos para reflejar los efectos de la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad – NEC 17 como sigue:

	Capital social	Reservas (sucres en miles)	Déficit acumulado
Saldos al 31 de diciembre de 1999	21,162,000	45,823,215	(833,133)
		(U. S. dólares en miles)	
Conversión a U. S. dólares al tipo de cambio de cierre (S/21,052)	1,005	2,177	(40)
Efectos de la NEC-17 (variación de tipo de cambio al 31 de marzo del 2000)	(159)	(344)	7
Saldos convertidos	846	1,833	(33)

Capital Social – Al 31 de diciembre del 2000, el capital social está constituido por 21,162 acciones de valor nominal unitario de US$40.00 cada una; todas ordinarias y nominativas.

Reservas – Al 31 de diciembre del 2000, las reservas patrimoniales incluyen:

	U. S. dólares (en miles)
Capital	6,272
Valuación	3,800
Legal	51
Total	10,123

Reserva de Capital –Al 31 de diciembre del 2000, incluye los valores de las cuentas de Reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, transferidos en marzo 31 del 2000. El saldo de esta cuenta no está disponible para el pago de dividendos y puede ser capitalizada total o parcialmente para futuros aumentos de capital.

Reserva por Valuación – Representa el ajuste a valor de mercado de las propiedades de la Compañía y de la entidad absorbida, nota 1. El saldo acreedor de esta cuenta puede ser utilizado para compensar pérdidas acumuladas y puede ser objeto de capitalización

Reserva Legal – La Ley General de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución hasta que represente el 50% del capital pagado.

7. TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

En el 2000, las principales transacciones con compañías relacionadas incluyen las siguientes:

	U. S. dólares (en miles)
INGRESOS:	
Venta de áridos	5,146
Ingresos por servicios de transporte	17
COSTOS Y GASTOS:	
Servicio de explotación de cantera	592
Compra de piedra caliza	715
Asesoría técnica	14

8. IMPUESTO A LA RENTA

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

	U. S. dólares (en miles)
Utilidad antes del impuesto	751
Impuesto a la tasa nominal del 25%	188
Efecto impositivo de :	
Amortización pérdida año 1999	(29)
Donaciones	10
Provisión para impuesto a la renta	169
Tasa impositiva efectiva	22.47%

9. COMPROMISO

El 1 de enero de 1996, la Compañía firmó convenio de transporte y 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 41% de los ingresos por ventas netas de áridos de esta producción, el mismo que será facturado mensualmente.

Durante el año 2000 el costo registrado por explotación de cantera ascendió a US$592,000.

10. 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**
1997	30
1998	43
1999	61
2000	91

* * * * * *