AGREGADOS ROCAFUERTE (AGREFORT) S. A.

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2002 y 2001
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 los balances generales adjuntos de Agregados Rocafuerte (Agrefort) S. A al 31 de diciembre del 2002 y 2001 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 Agregados Rocafuerte (Agrefort) S. A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001, 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.

Deloitte & Touche.
SC-RNAE 019
Febrero 4, 2003

Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

Deloitte
Touche
Tohmatsu

AGREGADOS ROCAFUERTE (AGREFORT) S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

ACTIVOS	NOTAS	2002	2001
		(U.S. dólares en miles)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		13	6
Cuentas por cobrar compañía relacionada	3	1,244	2,200
Inventarios	4	2,238	1,877
Otros activos corrientes		17	27
Total activos corrientes		3,512	4,110
PROPIEDADES:	5		
Terrenos y mejoras		3,385	3,385
Edificios		132	132
Maquinarias y equipos		10,212	10,005
Vehículos		572	584
Muebles y enseres		69	69
Obras en proceso		292	194
Total		14,662	14,369
Menos depreciación acumulada		(5,143)	(3,845)
Propiedades, neto		9,519	10,524
INVERSION PERMANENTE		43	43
TOTAL		13,074	14,677

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA	NOTAS	2002	2001
		(U.S. dólares en miles)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	6	1,741	2,154
PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:	7		
Capital social		878	878
Reservas		10,321	10,181
Utilidades retenidas		134	1,464
Patrimonio del accionista		11,333	12,523
TOTAL		13,074	14,677

AGREGADOS ROCAFUERTE (AGREFORT) S. A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

	NOTAS	2002	2001
		(U.S. dólares en miles)	
VENTAS NETAS	8	11,282	9,814
COSTO Y GASTOS:	8, 10		
Costo de ventas		8,044	6,494
Administración		258	219
Depreciación		1,306	1,285
Total		9,608	7,998
UTILIDAD DE OPERACION		1,674	1,816
OTROS INGRESOS, NETOS		79	96
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		1,753	1,912
IMPUESTO A LA RENTA	9	(449)	(510)
UTILIDAD NETA		1,304	1,402

Ver notas a los estados financieros

AGREGADOS ROCAFUERTE (AGREFORT) S. A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DEL ACCIONISTA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

	Capital social	Reservas	Utilidades acumuladas
	(U. S. dólares en miles)		
ENERO 1, 2001	878	10,123	640
Utilidad neta			1,402
Apropiación		58	(58)
Dividendos pagados			(520)
DICIEMBRE 31, 2001	878	10,181	1,464
Utilidad neta			1,304
Apropiación		140	(140)
Dividendos pagados			(1,324)
Dividendos anticipados, utilidades 2002			(1,170)
DICIEMBRE 31, 2002	878	10,321	134

Ver notas a los estados financieros

AGREGADOS ROCAFUERTE (AGREFORT) S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

	2002	2001
	(U.S. dólares en miles)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de compañías relacionadas	11,282	7,801
Pagado a proveedores	(7,834)	(6,120)
Impuesto a la renta	(725)	(105)
Otros ingresos	81	97
Efectivo proveniente de actividades de operación	2,804	1,673
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, neto	(303)	(1,106)
Inversiones en compañía relacionada		(43)
Efectivo utilizado en actividades de inversión	(303)	(1,149)
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados	(2,494)	(520)
CAJA:		
Aumento neto durante el año	7	4
Inicio del año	6	2
FIN DEL AÑO	13	6

CONTINUA

AGREGADOS ROCAFUERTE (AGREFORT) S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001 (CONTINUACION)

	2002	2001
	(U.S. dólares en miles)	
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	1,304	1,402
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	1,306	1,285
Provisión para obsolescencia de inventarios	43	127
Pérdida en venta de activos fijos	2	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar relacionadas	958	(2,006)
Inventarios	(396)	(342)
Otros activos corrientes		89
Cuentas por pagar	(413)	1,118
Total ajustes	1,500	271
EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	2,804	1,673

Ver notas a los estados financieros

AGREGADOS ROCAFUERTE (AGREFORT) S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

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. con Agregados Rocafuerte (Agrefort) S. A.

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 moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Nota 11) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2002. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse 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 el cual no excede a los valores de mercado.

- Repuestos y materiales de consumo: al costo promedio de adquisición.
- Semi-terminados y terminados: al costo promedio de producción.
- En tránsito: al costo de los valores desembolsados para adquisición de inventarios.

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 con el método de línea recta en función de los siguientes porcentajes anuales establecidos por la Ley de Régimen de Tributario Interno: edificios 5%, mejoras en terrenos, maquinarias y equipos, muebles y enseres 10%, equipos de transporte 20% y equipos de computación 33.3%.

Impuesto a la Renta – De conformidad con disposiciones legales para el año 2001 y 2002, 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. Las provisiones para el impuesto a la renta correspondiente a los años 2002 y 2001 se calcularon a la tarifa del 25% sobre las utilidades gravables. 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 efectuó este pago previamente ha cancelado el Impuesto a la Renta.

3. CUENTAS POR COBRAR COMPAÑÍA RELACIONADA

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, cuentas por cobrar representa ventas a crédito de áridos a una compañía relacionada no devenga intereses y tiene vencimiento promedio de 30 días.

4. INVENTARIOS

	... Diciembre 31 ...	
	2002	**2001**
	(U.S. dólares en miles)	
Productos terminados	903	772
Productos en proceso	130	93
Repuestos y materiales de consumo	1,361	1,116
En tránsito	14	23
Provisión para obsolescencia	(170)	(127)
Total	2,238	1,877

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 fue considerada gasto no deducible, nota 9.

5. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades fue el siguiente:

	... Diciembre 31 ...	
	2002	2001
	(U.S. dólares en miles)	
Saldo neto al comienzo del año	10,524	10,703
Adquisiciones	306	1,128
Venta y/o bajas	(5)	(22)
Depreciación del año	(1,306)	(1,285)
Total	9,519	10,524

6. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31 ...	
	2002	2001
	(U.S. dólares en miles)	
Proveedores	955	1,139
Acreedores por transporte	185	162
Compañías relacionadas:		
Mamut Andino C. A.	164	188
Impuesto a la renta	187	463
Impuesto al valor agregado	60	98
Otros impuestos	190	104
Total	1,741	2,154

Al 31 de diciembre del 2002, cuentas por pagar compañía relacionada Mamut Andino C. A. representa crédito por servicios de transporte de materiales y materia prima, el cual no devenga intereses e incluye vencimiento promedio de 30 días.

7. PATRIMONIO DEL ACCIONISTA

Capital Social – Al 31 de diciembre del 2002, el capital social está constituido por 21,962 acciones de valor nominal unitario de US$40.00 cada una; todas ordinarias y nominativas.

Reservas – Las reservas patrimoniales incluyen:

	... Diciembre 31 ...	
	2002	**2001**
	(U.S. dólares en miles)	
Capital	6,272	6,272
Valuación	3,800	3,800
Legal	249	109
Total	10,321	10,181

Reserva de Capital – Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria transferidos al 31 de marzo del 2000. El saldo de esta cuenta no está disponible para el pago de dividendos y puede ser utilizado total o parcialmente para futuros aumentos de capital.

Reserva por Valuación – Representa el ajuste a valor de mercado de las propiedades transferidas por las compañías absorbidas en fusión en años anteriores. El saldo acreedor de esta cuenta no está disponible para el pago de dividendos y puede ser utilizado para compensar pérdidas acumuladas y el remanente 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. Esta reserva no está disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

8. TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

En el 2002 y 2001, 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:

	2002	**2001**
	(U.S. dólares en miles)	
INGRESOS:		
Venta de áridos	11,203	9,814
Ingresos por servicios de transporte	40	15
Otros	27	

	2002	2001
	(U.S. dólares en miles)	
COSTOS Y GASTOS:		
Servicio de explotación de cantera	1,375	1,057
Compra de piedra caliza	344	607
Asesoría técnica	25	27

9. IMPUESTO A LA RENTA

La determinación de la provisión del impuesto a la renta es como sigue:

	2002	2001
	(U.S. dólares en miles)	
Utilidad antes del impuesto	1,753	1,912
Impuesto a la tasa nominal del 25%	438	478
Efecto impositivo de :		
Provisión por obsolescencia de inventario	11	32
Provisión para impuesto a la renta	449	510
Tasa impositiva efectiva	25.61%	26.67%

Las declaraciones del impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado no han sido fiscalizadas desde su constitución y ha prescrito el derecho de la autoridad tributaria para fiscalizar los años 1997 y 1998.

10. 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 entre el 41% y 42% de los ingresos por ventas netas de áridos de esta producción, el mismo que será facturado mensualmente.

Durante el año 2002, el costo registrado por explotación de cantera ascendió a US$1,374,659

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**
1999	61
2000	91
2001	22
2002	9

* * * * * *