

**AGREGADOS ROCAFUERTE
(AGREFORT) S. A.**

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2003 y 2002
e Informe de los Auditores Independientes

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 2003 y 2002 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 2003 y 2002, 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 Ecuador.



SC-RNAE 019
Enero 30, 2004



Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

AGREGADOS ROCAFUERTE (AGREFORT) S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

ACTIVOS	NOTAS	2003 (U.S. dólares en miles)	2002
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		15	13
Cuentas por cobrar	3	2,180	1,252
Inventarios	4	1,934	2,238
Otros activos corrientes		9	9
Total activos corrientes		<u>4,138</u>	<u>3,512</u>
PROPIEDADES:	5		
Terrenos y mejoras		3,723	3,385
Edificios		131	132
Maquinarias y equipos		10,552	10,212
Vehículos		623	572
Muebles y enseres		56	69
Obras en proceso		98	292
Total		15,183	14,662
Menos depreciación acumulada		<u>(6,359)</u>	<u>(5,143)</u>
Propiedades, neto		<u>8,824</u>	<u>9,519</u>
OTROS ACTIVOS		<u>44</u>	<u>43</u>
TOTAL		<u>13,006</u>	<u>13,074</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA	NOTAS	2003 (U.S. dólares en miles)	2002
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	6	<u>1,058</u>	<u>1,741</u>
PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:	7		
Capital social		878	878
Reservas		10,452	10,321
Utilidades retenidas		<u>618</u>	<u>134</u>
Patrimonio del accionista		11,948	11,333
TOTAL		<u>13,006</u>	<u>13,074</u>

AGREGADOS ROCAFUERTE (AGREFORT) S. A.

ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	NOTAS	2003 (U.S. dólares en miles)	2002
VENTAS NETAS	8	<u>10,534</u>	<u>11,282</u>
COSTO Y GASTOS:	8, 10		
Costo de ventas		7,990	8,044
Administración		276	258
Depreciación		<u>1,353</u>	<u>1,306</u>
Total		<u>9,619</u>	<u>9,608</u>
UTILIDAD DE OPERACION		915	1,674
OTROS INGRESOS, NETOS		<u>11</u>	<u>79</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		926	1,753
IMPUESTO A LA RENTA	9	<u>(308)</u>	<u>(449)</u>
UTILIDAD NETA		<u>618</u>	<u>1,304</u>

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 2003 Y 2002

	Capital social	Reservas	Utilidades acumuladas
	(U. S. dólares en miles)		
ENERO 1, 2002	878	10,181	1,464
Utilidad neta			1,304
Apropiación		140	(140)
Dividendos pagados			(1,324)
Dividendos anticipados, utilidades 2002	—	—	<u>(1,170)</u>
DICIEMBRE 31, 2002	878	10,321	134
Utilidad neta			618
Apropiación		131	(131)
Dividendos pagados	—	—	<u>(3)</u>
DICIEMBRE 31, 2003	<u>878</u>	<u>10,452</u>	<u>618</u>

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 2003 Y 2002

	2003	2002
	(U.S. dólares en miles)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de compañías relacionadas	8,361	11,282
Pagado a proveedores	(7,284)	(7,834)
Impuesto a la renta	(412)	(725)
Otros ingresos	<u>11</u>	<u>81</u>
Efectivo proveniente de actividades de operación	<u>676</u>	<u>2,804</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, neto	(670)	(303)
Inversiones en compañía relacionada	<u>(1)</u>	<u>—</u>
Efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(671)</u>	<u>(303)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados	<u>(3)</u>	<u>(2,494)</u>
CAJA:		
Aumento neto durante el año	2	7
Inicio del año	<u>13</u>	<u>6</u>
FIN DEL AÑO	<u>15</u>	<u>13</u>

CONTINUA

AGREGADOS ROCAFUERTE (AGREFORT) S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002 (CONTINUACION)

	2003	2002
	(U.S. dólares en miles)	
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	<u>618</u>	<u>1,304</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	1,353	1,306
Provisión para obsolescencia de inventarios	189	43
Baja de inventarios	70	
Pérdida en venta de activos fijos	12	2
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar relacionadas	(930)	958
Inventarios	45	(396)
Otros activos corrientes	39	
Cuentas por pagar	<u>(720)</u>	<u>(413)</u>
Total ajustes	<u>58</u>	<u>1,500</u>
EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>676</u>	<u>2,804</u>

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 2003 Y 2002

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, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe efectuarse 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 para 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.
- En proceso y terminado: 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, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. 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.

Las provisiones para el impuesto a la renta correspondiente a los años 2003 y 2002 se calcularon a la tarifa del 25% sobre las utilidades gravables.

3. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U.S. dólares en miles)	
Compañías relacionadas, Distribuidora Rocafuerte DISENSA S.A.	2,173	1,244
Otros	<u>7</u>	<u>8</u>
Total	<u>2,180</u>	<u>1,252</u>

Al 31 de diciembre del 2003, cuentas por cobrar, relacionadas representa ventas a crédito de áridos a una compañía relacionada no devenga intereses y tiene vencimiento promedio de 90 días.

4. INVENTARIOS

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U.S. dólares en miles)	
Productos terminados	856	903
Productos en proceso	62	130
Repuestos y materiales de consumo	1,375	1,361
En tránsito		14
Provisión para obsolescencia	<u>(359)</u>	<u>(170)</u>
Total	<u>1,934</u>	<u>2,238</u>

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 ...	
	2003	2002
	(U.S. dólares en miles)	
Saldo neto al comienzo del año	9,519	10,524
Adquisiciones	670	306
Venta y/o bajas	(12)	(5)
Depreciación del año	<u>(1,353)</u>	<u>(1,306)</u>
Total	<u>8,824</u>	<u>9,519</u>

6. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U.S. dólares en miles)	
Proveedores	580	955
Acreedores por transporte	3	185
Compañías relacionadas:		
Concerro Azul S. A.	129	
Mamut Andino C. A.	3	164
Impuesto a la renta	93	187
Impuesto al valor agregado	68	60
Otros impuestos	<u>182</u>	<u>190</u>
Total	<u>1,058</u>	<u>1,741</u>

Al 31 de diciembre del 2003, cuentas por pagar compañías relacionadas representan 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 2003, 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 ...	
	2003	2002
	(U.S. dólares en miles)	
Capital	6,272	6,272
Valuación	3,800	3,800
Legal	<u>380</u>	<u>249</u>
Total	<u>10,452</u>	<u>10,321</u>

Reserva de Capital – Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva por Valuación – Representa el efecto neto de los ajustes efectuados resultantes de la valuación a valores de mercado de ciertas partidas de propiedad, planta y equipo. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas.

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 COMPAÑÍAS RELACIONADAS

En el 2003 y 2002, 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:

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U.S. dólares en miles)	
INGRESOS:		
Venta de áridos	10,534	11,203
Ingresos por servicios de transporte		40
Otros	19	27
COSTOS Y GASTOS:		
Servicio de explotación de cantera	230	1,375
Servicio de transporte y carga	2,694	
Compra de piedra caliza		344
Asesoría técnica		25

9. IMPUESTO A LA RENTA

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

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U.S. dólares en miles)	
Utilidad antes del impuesto	<u>926</u>	<u>1,753</u>
Impuesto a la tasa nominal del 25%	232	438
Efecto impositivo de :		
Provisión por obsolescencia de inventario	47	11
Baja de Materiales y repuestos	17	
Depreciación acelerada de activos fijos	9	
Baja de activos fijos	<u>3</u>	<u>—</u>
Provisión para impuesto a la renta	<u>308</u>	<u>449</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>33.26%</u>	<u>25.61%</u>

Las declaraciones del impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado no han sido fiscalizadas desde la constitución de la Compañía; ha prescrito el derecho de la autoridad tributaria para fiscalizar hasta el año 1999 y están abiertas para revisión las correspondientes a los años 2000 al 2003.

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.

En diciembre del 2002, Mamut Andino C. A. inscribió en el Registro Mercantil la escisión de la Compañía, constituyendo las entidades Concerroazul S. A. y Rematec S. A. En virtud de esta situación, los beneficios y obligaciones de este contrato fueron transferido a Concerroazul S. A. a partir de enero 1 del 2003.

Durante el año 2003, el costo registrado por explotación de cantera ascendió a US\$229,664.

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
2001	22
2002	9
2003	6

* * * * *