

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

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

**Deloitte
& Touche**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
de Industrias Rocacem S. A.:

Hemos auditado el balance general de Industrias Rocacem S. A. al 31 de diciembre del 2000 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 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 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 Industrias Rocacem 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 se indica 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 contempló principalmente cambios al régimen tributario, laboral y monetario del país, en los que se incluyó 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.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Febrero 4, 2001


Rafael Muñoz R.
Socio
Registro 7315

Deloitte
Touche
Tohmatsu

INDUSTRIAS ROCACEM S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

ACTIVOS	NOTAS	U. S. dólares (en miles)
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja e inversiones temporales	3	13,547
Cuentas por cobrar	4, 7	6,039
Inventarios	5	20,995
Gastos anticipados		<u>194</u>
Total activos corrientes		<u>40,775</u>
PROPIEDADES:		
	6	
Terrenos y mejoras		3,025
Edificios		44,247
Maquinarias y equipos		145,441
Muebles y equipos		2,378
Equipos de transporte		1,265
Obras en proceso		<u>6,973</u>
Total		203,329
Menos depreciación acumulada		<u>(53,399)</u>
Propiedades, neto		149,930
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	7	<u>3,017</u>
TOTAL		<u><u>193,722</u></u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	NOTAS	U. S. dólares (en miles)
PASIVOS CORRIENTES:		
Vencimiento corriente de obligación a largo plazo	10	2,894
Cuentas por pagar	8	5,987
Impuestos y gasto acumulado	9	<u>6,185</u>
Total pasivos corrientes		<u>15,066</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:		
Obligación a largo plazo	10	2,894
Provisión para jubilación		<u>414</u>
Total pasivos no corrientes		<u>3,308</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	11	8,512
Reservas		157,066
Utilidades rétenidas		<u>9,770</u>
Patrimonio de los accionistas		175,348
TOTAL		<u>193,722</u>

INDUSTRIAS ROCACEM S. A.

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

	NOTAS	U. S. dólares (en miles)
VENTAS NETAS	14	<u>117,720</u>
COSTO Y GASTOS:	14, 15	
Costo de ventas		66,784
Administración y ventas		4,999
Depreciación		<u>21,914</u>
Total		<u>93,697</u>
UTILIDAD DE OPERACION		24,023
PRODUCTO EXTRA, NETO	12	<u>1,115</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		25,138
IMPUESTO A LA RENTA	13	<u>(6,369)</u>
UTILIDAD NETA		<u>18,769</u>

Ver notas a los estados financieros

INDUSTRIAS ROCACEM S. A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

	Capital social	Reservas (U. S. dólares en miles)	Utilidades retenidas
Enero 1, 2000, nota 11	8,512	60,891	6,038
Utilidad neta			18,769
Efectos por aplicación de NEC 17		95,752	3,686
Apropiación		423	(423)
Dividendos pagados:			
Utilidades años anteriores			(8,724)
Utilidades año 2000 (anticipo)			(9,576)
Diciembre 31, 2000	<u>8,512</u>	<u>157,066</u>	<u>9,770</u>

Ver notas a los estados financieros

INDUSTRIAS ROCACEM 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 clientes	117,720
Pagado a proveedores y empleados	(69,230)
Diferencia en cambio	(1,286)
Impuesto a la renta	(1,951)
Otros ingresos, neto	<u>332</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>45,585</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Adquisición de propiedades, neto	(8,422)
Anticipo para compra de planta de cemento	<u>(1,834)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(10,256)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Obligaciones bancarias	(7,075)
Obligaciones a largo plazo	(2,894)
Compañías relacionadas	(3,413)
Dividendos pagados	<u>(18,300)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(31,682)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:	
Aumento neto del efectivo durante el año	3,647
Efectivo al comienzo del año	10,310
Efecto por variación de tipos de cambio	<u>(410)</u>
Fin del año	<u>13,547</u>

CONTINUA

INDUSTRIAS ROCACEM S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000 (CONTINUACION)**

	U. S. dólares (en miles)
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Utilidad neta	<u>18,769</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciación	21,914
Provisión para jubilación patronal, neta de pagos	285
Resultado por exposición a la inflación	(1,781)
Cambios en activos y pasivos, neto:	
Cuentas por cobrar	(2,768)
Inventarios	1,420
Gastos anticipados	473
Cuentas por pagar	2,665
Impuestos y gasto acumulado	<u>4,608</u>
Total ajustes	<u>26,816</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>45,585</u>

Ver notas a los estados financieros

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

1. OPERACIONES

Industrias Rocacem S. A. se constituyó en Ecuador en 1997. Hasta noviembre de 1998, la Compañía no registró operaciones y desde esta fecha, producto de la fusión por absorción con Cementos Rocafuerte (Rocafort) S. A., Calcáreos Huayco S. A. y Calizas y Morteros San Eduardo (Clinical) S. A. su actividad principal es la producción y venta de cemento, cales y morteros a una Compañía relacionada.

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 del 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 futura 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 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 o pérdida 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 o pérdida por la aplicación del índice especial de corrección de brecha hasta el 31 de diciembre de 1999 fue registrada directamente en el patrimonio.

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.

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

Caja y Equivalentes de Caja – Para propósitos del estado de flujos de caja, la Compañía incluyó en esta cuenta, los saldos de caja y bancos e inversiones temporales.

Inversiones Temporales – Están presentadas al costo de adquisición el cual es menor al valor del mercado.

Inventarios: Al costo de adquisición, como sigue:

- Materias primas y combustibles: al costo promedio de las adquisiciones actualizado hasta el 31 de marzo del 2000. Las adquisiciones a partir del 1 de abril del 2000, al costo de adquisición.
- Repuestos y materiales: 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.
- En proceso y terminado: 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 marzo del 2000, al costo de adquisición ajustado. Las adiciones a partir del 1 de abril 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 y edificios 5%, maquinarias y equipos, muebles y enseres 10%, y equipos de transporte y de computación 20%.

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

Costo de Jubilación Patronal - La provisión fue determinada en base a estudio actuarial, el cual considera a los jubilados por la Compañía. Durante el año 2000, la compañía incrementó esta provisión en US\$168,000 con cargo a los resultados del año y efectuó pagos por US\$ 51,000.

3. INVERSIONES TEMPORALES Y OTROS VALORES

	U. S. dólares (en miles)
Caja y bancos	979
Otros títulos	12,086
Depósito a plazo	<u>482</u>
Total	<u>13,547</u>

Al 31 de diciembre del 2000, Otros títulos representan certificados de tesorería emitidos por el Gobierno Norteamericano, generan intereses pagaderos semestralmente a la tasa del 5.8% anual.

Depósito a plazo representa inversión repos en banco extranjero con renovación automática pactada e intereses capitalizables diariamente a una tasa promedio anual del 4%.

4. CUENTAS POR COBRAR

	U. S. dólares (en miles)
Anticipo proveedor del exterior	4,675
Vencimiento corriente de cuenta por cobrar a largo plazo	541
Anticipos contratistas	451
Intereses	200
Deudores varios	<u>172</u>
Total	<u>6,039</u>

Vencimiento corriente de cuenta por cobrar a largo plazo representa crédito otorgado a compañía relacionada, con vencimientos mensuales e intereses a la tasa del 12% anual

5. INVENTARIOS

	U. S. dólares (en miles)
Repuestos y materiales	12,946
Materias primas	4,142
Productos en proceso y terminados	2,921
Combustibles	743
En tránsito	<u>243</u>
Total	<u>20,995</u>

6. PROPIEDADES

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

	(sucres en millones)
Saldo al inicio del año	1.820,809
Adquisiciones	16,061
Reexpresión neta – NEC 17	2,264,722
Gasto por depreciación	<u>(67,512)</u>
Saldo neto al 31 de marzo del 2000	<u>4.034,080</u>
Conversión a U.S. dólares al tipo de cambio de S/25,000 (en miles)	<u>161,363</u>

	U. S. dólares (en miles)
Saldo neto al 31 de marzo del 2000	161,363
Adquisiciones netas	7,780
Gasto por depreciación	<u>(19,213)</u>
Saldo al final del año	<u>149,930</u>

La planta industrial de Cerro Blanco: edificaciones, obras civiles, maquinarias y equipos e instalaciones ubicadas en el terreno, están garantizando las obligaciones a largo plazo de la Compañía con la Corporación Andina de Fomento, nota 9.

7. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2000, cuentas por cobrar a largo plazo representa préstamo otorgado a compañía relacionada, incluye vencimientos mensuales de capital e intereses hasta enero 27 del 2006, genera intereses a la tasa del 12% anual.

8. CUENTAS POR PAGAR

	U. S. dólares (en miles)
Proveedores	3,307
Asesoría técnica	1,042
Compañía relacionada	964
Tasas y contribuciones	<u>674</u>
Total	<u>5,987</u>

Al 31 de diciembre del 2000, cuenta por pagar compañía relacionada representa crédito en servicio de transporte de materiales y otros, no genera intereses e incluye vencimiento promedio de 30 días.

Tasas y contribuciones representa provisiones registradas hasta junio del 2000, en base a estimaciones efectuadas por la administración de la compañía para cumplir con pago de tributos que gravan la generación de energía eléctrica indicados en la Ley Especial de Electrificación.

9. IMPUESTOS Y GASTO ACUMULADO

	U. S. dólares (en miles)
Impuesto a la renta	4,967
Impuesto al valor agregado	580
Otros impuestos y contribuciones	328
Retenciones en la fuente	142
Intereses	<u>168</u>
Total	<u>6.185</u>

10. OBLIGACION A LARGO PLAZO

Representa préstamo otorgado por la Corporación Andina de Fomento, incluye vencimientos semestrales por US\$ 1.4 millones hasta septiembre 11 del año 2002 e interés del 3% sobre la tasa LIBOR.

El préstamo está garantizado mediante hipoteca abierta del bien inmueble en donde está instalada la planta industrial de Cerro Blanco, incluyendo las edificaciones, obras civiles, maquinarias y equipos e instalaciones.

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

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

	Capital social	Reservas (sucres en millones)	Utilidades retenidas
Saldo al 31 de diciembre de 1999	<u>212,790</u>	<u>1,522,284</u>	<u>150,960</u>
	(U. S. dólares en miles)		
Conversión a U.S. dólares al tipo de cambio de cierre (S/21,052)	10,108	72,311	7,171
Efectos de la NEC 17 (variación al tipo de cambio a marzo 31 del 2000)	<u>(1,596)</u>	<u>(11,420)</u>	<u>(1,133)</u>
Saldos convertidos	<u>8,512</u>	<u>60,891</u>	<u>6,038</u>

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2000, el capital social está constituido por 21,279 millones de acciones de valor nominal unitario de US\$0.0004 cada una; todas ordinarias y nominativas.

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

	U. S. dólares (en miles)
Capital	122,510
Valuación	33,467
Legal	<u>1,089</u>
Total	<u>157,066</u>

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.

Valuación - Representa el ajuste a valor de mercado de las propiedades transferidas por las compañías absorbidas en fusión. 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.

12. PRODUCTO EXTRA, NETO

	U. S. dólares (en miles)
Resultado por la exposición a la inflación - REI	1,781
Diferencia en cambio	(1,286)
Otros ingresos	<u>620</u>
Total	<u>1,115</u>

13. IMPUESTO A LA RENTA

Determinación del cálculo del impuesto a la renta es como sigue:

	U. S. dólares (en miles)
Utilidad antes del impuesto	<u>25,138</u>
Impuesto a la tasa nominal del 25%	6,284
Efecto impositivo por:	
Indemnización seguros	(37)
Donaciones	<u>122</u>
Provisión impuesto a la renta	<u>6,369</u>
Tasa efectiva	<u>25.34%</u>

14. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2000, los saldos y principales transacciones con compañías relacionadas, determinadas de común acuerdo entre las partes, fueron realizadas bajo condiciones similares a la de terceros e incluyen las siguientes:

	U. S. dólares (en miles)
INGRESOS:	
Ventas de cemento	113,375
Ventas de cales y morteros	4,345
Ventas de materiales	1,141
Intereses ganados	418
COSTOS Y GASTOS:	
Compra de materiales	1,405
Costo de transporte y alquiler de equipos	13,009
Asistencia técnica	2,889
Mantenimiento y otros servicios	4,527
Arriendos	396
Compra de activos fijos	164

15. COMPROMISOS

En 1997, Cementos Rocafuerte S.A. (sociedad absorbida en fusión registrada en noviembre 30, 1998) recibió de una compañía local los derechos y obligaciones derivadas de la suscripción de contrato de suministro de planta de energía y convenio de operación y mantenimiento con la compañía Stork Wartsila Diesel. En razón de la fusión suscrita con la referida sociedad, los aspectos contractuales convenidos fueron asumidos por Industrias Rocacem S. A. En noviembre 6 de 1999, el referido convenio fue modificado y sustituido por el convenio de operación y mantenimiento suscrito entre Industrias Rocacem S. A. y OGESA

El nuevo contrato de operación y mantenimiento iniciado en 1998 tiene vigencia de 7 años y puede ser renovado por acuerdo entre las partes con 90 días de anticipación al vencimiento. El referido contrato estipula que los honorarios por servicios son facturables mensualmente, en base a una producción mínima anual de 154 millones de kilowatios, con tarifa base para los dos primeros años de US\$0.015 por cada kilowatio, la misma que será ajustada anualmente por el "Gross Domestic Product Deflator Index" de los Estados Unidos de América publicado en enero de cada año fiscal.

Durante el año 2000, la Compañía registró en los resultados del año US\$2.3 millones, por honorarios pagados por este concepto.

16. 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

* * * * *