

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

Al Accionista y Junta de Directores
de Distribuidora Rocafuerte DISENSA S. A.

Hemos auditado el balance general de Distribuidora Rocafuerte DISENSA S. A. al 31 de diciembre del 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 Distribuidora Rocafuerte DISENSA 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 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 U.S. dólares.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Febrero 4, 2000


Rafael Muñoz R.
Socio
Registro # 7315

Deloitte
Touche
Tohmatsu

DISTRIBUIDORA ROCAFUERTE DISENSA S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

ACTIVOS	NOTAS	U. S. dólares (en miles)
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos		1,425
Cuentas por cobrar	3	10,019
Inventarios	4	<u>10,961</u>
Total activos corrientes		<u>22,405</u>
PROPIEDADES:	5	
Terrenos		2,178
Edificios		3,723
Muebles, enseres y equipo		1,614
Vehículos		<u>553</u>
Total		8,068
Menos depreciación acumulada		<u>(2,950)</u>
Propiedades, neto		5,118
OTROS ACTIVOS	6	<u>915</u>
TOTAL		<u>28,438</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	NOTAS	U. S. dólares (en miles)
PASIVOS CORRIENTES:		
Sobregiros bancarios		1,290
Cuentas por pagar	7	16,259
Depósitos de clientes	8	2,604
Impuestos por pagar		<u>513</u>
Total pasivos corrientes		<u>20,666</u>
PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:		
Capital social	9	220
Reservas		6,688
Utilidades retenidas		<u>864</u>
Patrimonio del accionista		7,772
TOTAL		<u>28,438</u>

DISTRIBUIDORA ROCAFUERTE DISENSA S. A.

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

	NOTAS	U. S. dólares (en miles)
VENTAS NETAS	12	<u>191,112</u>
COSTO Y GASTOS:	12	
Costo de ventas		180,677
Administración	11	1,780
Ventas		1,501
Depreciación		<u>416</u>
Total		<u>184,374</u>
UTILIDAD DE OPERACION		<u>6,738</u>
Gasto extra, neto		1,455
Resultado por exposición a la inflación		<u>(747)</u>
Total		<u>708</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		6,030
IMPUESTO A LA RENTA	10	<u>(1,540)</u>
UTILIDAD NETA		<u>4,490</u>

Ver notas a los estados financieros

DISTRIBUIDORA ROCAFUERTE DISENSA S. A.

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

	Capital social	Reservas (U. S. dólares en miles)	Utilidades retenidas
Enero 1, 2000, nota 9	100	3,077	2,052
Utilidad neta			4,490
Fusión, nota 1	120	993	9
Efectos de la NEC 17		2,618	776
Dividendos:			
Utilidades 1999			(2,722)
Utilidades año 2000, anticipo	—	—	(3,741)
Diciembre 31, 2000	<u>220</u>	<u>6,688</u>	<u>864</u>

Ver notas a los estados financieros

DISTRIBUIDORA ROCAFUERTE DISENSA 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	192,493
Pagado a proveedores y otros	(182,688)
Impuesto a la renta	(1,721)
Otros ingresos, neto	<u>1,041</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>9,125</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Adquisición de propiedades, neto	<u>(537)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Sobregiros bancarios	924
Obligaciones bancarias	(1,500)
Accionista	3,273
Compañías relacionadas	(3,806)
Dividendos pagados	(6,463)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(7,572)</u>
CAJA Y BANCOS:	
Aumento neto durante el año	1,016
Comienzo del año	486
Efecto por variación en las tasas de cambio	<u>(77)</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>1,425</u></u>

(CONTINUA)

DISTRIBUIDORA ROCAFUERTE DISENSA 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>4,490</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciación de propiedades	416
Provisión para cuentas incobrables	136
Diferencia en cambio	237
Resultado por exposición a la inflación	(747)
Utilidad en venta de activos fijos	(7)
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	(675)
Inventarios	(5,996)
Cuentas por pagar	9,065
Depósitos de clientes	1,998
Impuestos por pagar	<u>208</u>
Total ajustes	<u>4,635</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>9,125</u>

Ver notas a los estados financieros

DISTRIBUIDORA ROCAFUERTE DISENSA S. A.

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

1. OPERACIONES

La Compañía está constituida en Ecuador desde 1978 y su actividad principal es la distribución, compra y venta de toda clase de artículos y materiales de construcción.

En enero 26 del 2000, mediante resolución No. 00-G-DIC-0000306, la Superintendencia de Compañías aprobó la fusión por absorción de Dutral S. A. por Distribuidora Rocafuerte DISENSA S. A .

Las propiedades de Dutral S. A., basados en disposiciones legales establecidos en resolución de la Superintendencia de Compañías No. 0.0.Q.ICI.010 fueron registrados a su valor neto en libros.

En base a disposiciones legales, el balance general y estado de resultados al 31 de enero del 2000, de la compañía absorbida fueron incorporados a los estados financieros de Distribuidora Rocafuerte DISENSA S. A. Esta fusión tuvo el efecto en Distribuidora Rocafuerte DISENSA S. A. de aumentar los activos en US\$1,122,570, los pasivos en US\$3,520 y patrimonio del accionista en US\$1,119,050 que incluye capital social de US\$120,080, reservas por US\$993,371 y utilidades retenidas al inicio de US\$9,403.

En septiembre del 2000, en sesión de Junta General Extraordinaria de Accionistas se autorizó el cambio de razón social de Distribuidora San Eduardo S. A. por el de Distribuidora Rocafuerte DISENSA S. A., aprobada según resolución No. 00-G-DIC-0005918 por la Superintendencia de Compañías.

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 principalmente 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 futuros de la Compañía, por lo tanto los estados financieros 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, establecidos por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

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

Bases de Presentación - Los estados financieros adjuntos, fueron preparados en U.S. 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 de los activos no monetarios 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.

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 – Cemento y materiales de construcción al costo promedio de adquisición.

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: edificios 5%, 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. CUENTAS POR COBRAR

	U. S. dólares (en miles)
Comerciales	4,272
Compañías relacionadas:	
Furoca S.A.	2,444
Hormigones Rocafuerte (Hormifort) S. A.	1,562
Canteras Barcelona C. A.	594
Equidor S. A.	505
Otras	561
Deudores varios	220
Provisión para cuentas dudosas	<u>(139)</u>
Total	<u>10,019</u>

Al 31 de diciembre del 2000, cuentas por cobrar comerciales incluyen US\$3.9 millones por créditos en venta de materiales de construcción, generan intereses promedio anual del 12% y se encuentran respaldados con documentos y pólizas de seguro por US\$2.1 millones. Al 31 de diciembre del 2000 y hasta el 4 de febrero del 2001, créditos por US\$1.8 millones se encuentran vencidos.

Cuentas por cobrar compañías relacionadas no generan intereses y no tienen vencimiento establecido excepto Equidor S. A. que genera el 13% de interés anual.

4. INVENTARIOS

	U.S. dólares (en miles)
Cemento en sacos y al granel en tránsito	3,894
Hierro	1,894
Aridos	1,094
Bloques y adoquines	679
Cubiertas metálicas	578
Tuberías y accesorios plásticos	543
Cables eléctricos	426
Cales	357
Prefabricados de hormigón	351
Planchas y accesorios	208
Otros materiales de construcción	<u>937</u>
Total	<u>10,961</u>

Al 31 de diciembre del 2000, inventarios en tránsito de cemento en sacos y al granel corresponden a órdenes de despacho de los últimos días del año.

5. PROPIEDADES

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

	(sucres en millones)
Saldo neto al inicio del año	41,317
Adquisiciones	3,228
Fusión, nota 1	23,104
Reexpresión neta - NEC 17	60,261
Gasto de depreciación	<u>(1,348)</u>
Saldo neto al 31 de marzo del 2000	<u>126,562</u>
Conversión a U.S. dólares al tipo de cambio de S/25,000 (en miles)	<u>5,062</u>
	U. S. dólares (en miles)
Saldo neto al 31 de marzo del 2000	5,062
Adquisiciones	452
Ventas	(38)
Gasto de depreciación	<u>(358)</u>
Saldo al final del año	<u>5,118</u>

Fusión representa el valor neto en libros al 31 de enero del 2000, de los bienes inmuebles transferidos por Dutral S. A.

6. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2000, otros activos incluyen US\$ 795,000 que representan el costo ajustado de valores retenidos en la facturación por ventas efectuadas a clientes constructores hasta el año 1998, con los cuales existen convenios de permuta de los productos con inmuebles. Hasta el 4 de febrero del año 2000, la documentación por transferencia de dominio de estos bienes inmuebles se encuentran en proceso de legalización.

7. CUENTAS POR PAGAR

	U. S. dólares (en miles)
Proveedores	2,096
Accionista	1,824
Acreedores por compras	11,860
Compañías relacionadas:	
Inmoroca S. A.	169
Agregados Rocafuerte (Agregfort) S. A.	166
Otras	<u>144</u>
Total	<u>16,259</u>

Al 31 de diciembre del 200, cuentas por pagar accionista y compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen vencimiento establecido.

8. DEPOSITOS DE CLIENTES

Al 31 de diciembre del 2000, depósitos de clientes representan abonos entregados por clientes para aplicarlos en la cancelación de facturas; no devengan intereses ni tienen vencimiento establecido.

9. PATRIMONIO DEL ACCIONISTA

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>2,500</u>	<u>76,914</u>	<u>51,312</u>
	U. S. dólares en miles		
Conversión a U.S. dólares al tipo de cambio de cierre (S/21,052)	119	3,653	2,437
Efectos de la NEC 17 (variación al tipo de cambio a marzo 31 del 2000)	<u>(19)</u>	<u>(576)</u>	<u>(385)</u>
Saldos convertidos	<u>100</u>	<u>3,077</u>	<u>2,052</u>

Capital Social – Al 31 de diciembre del 2000, el capital social está constituido por 2,500,000 de acciones de valor nominal unitario de US\$0.04 cada una; todas ordinarias y nominativas.

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

	U. S. dólares (en miles)
Capital Legal	6,634
	<u>54</u>
Total	<u>6,688</u>

Reserva de Capital – Al 31 de diciembre del 2000, 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 esta disponible para el pago de dividendos y puede ser utilizada total o parcialmente para futuros aumentos de capital.

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

10. 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	6,030
Impuesto a la tasa nominal del 25%	1,508
Efecto impositivo por:	
Provisión para cuentas incobrables	34
Otros	<u>(2)</u>
Provisión para impuesto a la renta	1,540
Tasa impositiva efectiva	<u>25.54%</u>

Las declaraciones del impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado están fiscalizadas hasta el año 1995.

11. COMPROMISO

En julio 21 de 1997, la Compañía suscribió contrato de arrendamiento mercantil de una aeronave con la Compañía Cemco United Inc. El valor del contrato asciende a US\$732,000 pagaderos en dividendos semestrales por US\$73,200 hasta julio del año 2002.

Durante el 2000, la Compañía registro en los estados financieros los cánones de arrendamiento del año por US\$175,680. Adicionalmente la Compañía registró durante el 2000 gastos de administración por US\$144,000 relacionados con mantenimiento de la aeronave.

12. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

En 2000, 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:

	U. S. dólares (en miles)
INGRESOS:	
Ventas	11,559
Intereses ganados	83
COSTOS:	
Compras de inventarios	142,679

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
1997	30
1998	43
1999	61
2000	91

* * * * *