

Talcañán 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 Distribuidora Rocafuerte DISENSA S. A.

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Distribuidora Rocafuerte DISENSA 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 Distribuidora Rocafuerte DISENSA S. A. al 31 de diciembre de 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

DISTRIBUIDORA ROCAFUERTE DISENSA S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

ACTIVOS	NOTAS	2002	2001
		(U.S. dólares en miles)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja, bancos e inversiones temporales	3	13,047	1,924
Cuentas por cobrar	4	17,219	15,357
Inventarios	5	<u>12,473</u>	<u>11,102</u>
Total activos corrientes		<u>42,739</u>	<u>28,383</u>
PROPIEDADES:	6		
Terrenos		2,203	2,313
Edificios		1,879	3,801
Muebles, enseres y equipos		1,707	1,707
Vehículos		1,014	629
Construcciones en curso		<u>286</u>	
Total		7,089	8,450
Menos depreciación acumulada		<u>(3,007)</u>	<u>(3,411)</u>
Propiedades, neto		<u>4,082</u>	<u>5,039</u>
OTROS ACTIVOS		<u>272</u>	<u>375</u>
TOTAL		<u>47,093</u>	<u>33,797</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA	NOTAS	2002	2001
		(U.S. dólares en miles)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios			108
Cuentas por pagar	7	37,488	15,479
Depósitos de clientes	8	2,049	3,345
Impuestos por pagar		<u>526</u>	<u>771</u>
Total pasivos corrientes		<u>40,063</u>	<u>19,703</u>
PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:			
Capital social	9	220	220
Reservas		6,744	6,688
Utilidades retenidas		<u>66</u>	<u>7,186</u>
Patrimonio del accionista		7,030	14,094
TOTAL		<u>47,093</u>	<u>33,797</u>

DISTRIBUIDORA ROCAFUERTE DISENSA S. A.

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

	NOTAS	2002 (U.S. dólares en miles)	2001
VENTAS NETAS	11	<u>271,299</u>	<u>239,194</u>
COSTO Y GASTOS:			
Costo de ventas	11	256,586	226,316
Administración		399	957
Ventas		3,878	2,462
Depreciación		<u>553</u>	<u>505</u>
Total		<u>261,416</u>	<u>230,240</u>
UTILIDAD DE OPERACION		9,883	8,954
Otros ingresos, neto		<u>154</u>	<u>372</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		10,037	9,326
IMPUESTO A LA RENTA	10	<u>(2,521)</u>	<u>(2,344)</u>
UTILIDAD NETA		<u>7,516</u>	<u>6,982</u>

Ver notas a los estados financieros

DISTRIBUIDORA ROCAFUERTE DISENSA 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 (U. S. dólares en miles)	Utilidades retenidas
ENERO 1, 2001	220	6,688	864
Utilidad neta			6,982
Dividendos pagados	—	—	<u>(660)</u>
DICIEMBRE 31, 2001	220	6,688	7,186
Utilidad neta			7,516
Apropiación		56	(56)
Dividendos pagados:			
Utilidades 2001			(7,130)
Utilidades 2002, anticipo	—	—	<u>(7,450)</u>
DICIEMBRE 31, 2002	<u>220</u>	<u>6,744</u>	<u>66</u>

Ver notas a los estados financieros

DISTRIBUIDORA ROCAFUERTE DISENSA 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 clientes	272,212	236,139
Pagado a proveedores	(262,375)	(231,587)
Impuesto a la renta	(2,721)	(1,943)
Otros ingresos, neto	<u>154</u>	<u>726</u>
Efectivo proveniente de actividades de operación	<u>7,270</u>	<u>3,335</u>
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades	(695)	(426)
Venta de propiedades	1,099	
Inversión en otros activos		<u>175</u>
Efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>404</u>	<u>(251)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Sobregiros bancarios	(108)	(1,182)
Accionista	23,600	(1,824)
Compañías relacionadas	(5,463)	1,506
Efectivo retenido por institución bancaria en proceso de liquidación		(425)
Dividendos pagados	(14,580)	<u>(660)</u>
Efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>3,449</u>	<u>(2,585)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Aumento neto durante el año	11,123	499
Comienzo del año	<u>1,924</u>	<u>1,425</u>
FIN DEL AÑO	<u>13,047</u>	<u>1,924</u>

CONTINUA

DISTRIBUIDORA ROCAFUERTE DISENSA 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	<u>7,516</u>	<u>6,982</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	553	505
Pérdida en venta de otros activos		354
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	2,760	(4,262)
Inventarios	(1,371)	(141)
Cuentas por pagar	(647)	(1,102)
Depósitos de clientes	(1,296)	741
Impuestos por pagar	<u>(245)</u>	<u>258</u>
Total ajustes	<u>(246)</u>	<u>(3,647)</u>
EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>7,270</u>	<u>3,335</u>

Ver notas a los estados financieros

DISTRIBUIDORA ROCAFUERTE DISENSA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 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 para la construcción.

Los estados financieros han sido preparados en US 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 13 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 Ecuatoriana 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 practicas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la 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 – Cemento y materiales para la construcción al costo promedio que no excede a los valores de mercado.

Propiedades – Al costo de adquisición. El costo de propiedades se deprecia de acuerdo al método de línea recta en función de los siguientes porcentajes anuales establecidos por la Ley de Régimen Tributario Interno: edificios 5%, equipos, muebles y enseres 10%, vehículos 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. CAJA, BANCOS E INVERSIONES TEMPORALES

	... Diciembre 31 ...	
	2002	2001
	(U.S. dólares en miles)	
Bancos	3,037	1,924
Depósitos a plazo	5,028	
Otros títulos y valores	<u>4,982</u>	<u> </u>
Total	<u>13,047</u>	<u>1,924</u>

Al 31 de diciembre del 2002, Bancos por US\$1.9 millones y depósitos a plazo con renovación automática pactada e intereses promedio a la tasa del 0.63% anual se encuentran depositados en banco del exterior; otros títulos y valores representan principalmente certificados de tesorería emitidos por el Gobierno de Estados Unidos de América que generan intereses mensuales a tasas anuales desde 1.55% hasta 7.35% anual.

4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31 ...	
	2002	2001
	(U.S. dólares en miles)	
Comerciales	5,881	7,987
Compañías relacionadas:		
Furoca S. A.	1,572	2,061
Hormigones Rocafuerte (Hormifort) S. A.	3,968	2,466
Canteras Barcelona C. A.	571	524
Productos Rocafuerte C. A.	2,291	413
Rocatec S. A.	2,234	451
Otras	173	391
Deudores varios	218	697
Filanbanco S. A.	353	425
Provisión para cuentas dudosas	<u>(42)</u>	<u>(58)</u>
Total	<u>17,219</u>	<u>15,357</u>

Al 31 de diciembre del 2002, cuentas por cobrar comerciales por US\$1.6 millones están garantizadas mediante documentos bancarios y pólizas de seguro entregadas por clientes por US\$1.9 millones.

Al 31 de diciembre del 2002, cuentas por cobrar compañías relacionadas no generan intereses y no tienen vencimiento establecido.

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, cuentas por cobrar a Filanbanco representan fondos retenidos por esta institución, la cual se encuentra en proceso de liquidación. La Agencia de Garantías de Depósitos no ha establecido fecha ni forma de pago para la devolución de estos fondos.

5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31 ...	
	2002	2001
	(U.S. dólares en miles)	
Cemento en sacos y al granel en tránsito	3,931	4,365
Hormigón	1,498	
Aridos	1,231	2,453
Hierro	631	660
Bloques y adoquines	895	647
Cubiertas metálicas	441	344
Tuberías y accesorios plásticos	1,205	772
Cables eléctricos	447	583
Cales	256	252
Prefabricados de hormigón	212	198
Planchas y accesorios	511	600
Otros materiales de construcción	<u>1,215</u>	<u>228</u>
Total	<u>12,473</u>	<u>11,102</u>

Al 31 de diciembre del 2002, inventarios en tránsito de cemento en sacos, al granel y hormigón corresponden a órdenes de despacho de los últimos días del año.

6. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades fue el siguiente:

	... Diciembre 31 ...	
	2002	2001
	(U.S. dólares en miles)	
Saldo al comienzo del año	5,039	5,118
Adiciones	695	426
Venta	(1,099)	
Depreciación	<u>(553)</u>	<u>(505)</u>
Saldo al final del año	<u>4,082</u>	<u>5,039</u>

Al 31 de diciembre del 2002, ventas incluye la venta de edificaciones al accionista por US\$1 millón que representa su valor en libros.

7. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31 ...	
	2002	2001
	(U.S. dólares en miles)	
Acreeedores por compras	9,460	10,076
Proveedores	2,698	2,778
Accionista	23,600	
Compañías relacionadas:		
Inmoroca S. A.	164	165
Agregados Rocafuerte (Agrefort) S. A.	1,470	2,266
Otras	<u>96</u>	<u>194</u>
Total	<u>37,488</u>	<u>15,479</u>

Al 31 de diciembre del 2002, cuentas por pagar accionista y compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen vencimiento establecido.

8. DEPOSITOS DE CLIENTES

Al 31 de diciembre del 2002, 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

Capital Social – El capital social está constituido por 5,502,000 de acciones de valor nominal unitario de US\$0.04 cada una; todas ordinarias y nominativas.

Reservas – Las reservas patrimoniales incluyen:

	... Diciembre 31 ...	
	2002	2001
	(U.S. dólares en miles)	
Capital	6,634	6,634
Legal	<u>110</u>	<u>54</u>
Total	<u>6,744</u>	<u>6,688</u>

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 esta disponible para el pago de dividendos y puede ser utilizado total o parcialmente para futuros aumentos de capital.

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.

10. IMPUESTO A LA RENTA

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

	2002	2001
	(U.S. dólares en miles)	
Utilidad antes del impuesto	<u>10,037</u>	<u>9,326</u>
Impuesto a la tasa nominal del 25%	2,509	2,332
Efecto impositivo por Gastos no deducibles	<u>12</u>	<u>12</u>
Provisión para impuesto a la renta	<u>2,521</u>	<u>2,344</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>25,12%</u>	<u>25,13%</u>

Las declaraciones del impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado están fiscalizadas hasta el año 1995, y ha prescrito el derecho de la autoridad tributaria para fiscalizar los años 1996 hasta 1998.

11. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

En los años 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:		
Ventas	23,027	17,265
COSTOS:		
Compras de inventarios	215,023	186,632

12. COMPROMISO

En noviembre 16 del 2002, la Compañía renovó con Acerías Nacionales del Ecuador ANDEC S.A., contrato de comercialización con vigencia de un año, a través del cual Distribuidora Rocafuerte DISENSA S. A. se compromete a comercializar los productos de acero elaborados por la Compañía en un porcentaje mínimo del 40% de los presupuestos de ventas de ANDEC para los años 2003; ANDEC se compromete a pagar a DISENSA una bonificación por volumen de compras sobre la lista de precios de sus productos, la cual se aplicará de acuerdo a las condiciones del mercado.