

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

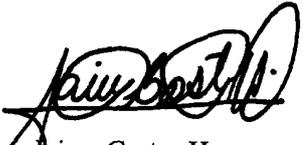
Hemos auditado los balances generales adjuntos de Distribuidora Rocafuerte DISENSA S. A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio del accionista y de flujos de caja por los años terminados en esa fechas. Estos estados financieros son 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 el 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 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 el Ecuador.

*Deloitte & Touche*

SC-RNAE 019  
Enero 30, 2004



Jaime Castro H.  
Socio  
Registro # 0.7503

## DISTRIBUIDORA ROCAFUERTE DISENSA S. A.

### BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

---

ACTIVOS	NOTAS	2003 (U.S. dólares en miles)	2002
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja, bancos e inversiones temporales	3	13,331	13,047
Cuentas por cobrar	4	33,184	17,219
Inventarios	5	<u>4,029</u>	<u>12,473</u>
Total activos corrientes		<u>50,544</u>	<u>42,739</u>
<b>PROPIEDADES:</b>			
	6		
Terrenos		2,203	2,203
Edificios		2,127	1,879
Muebles, enseres y equipos		1,255	1,707
Vehículos		1,107	1,014
Construcciones en curso		<u>75</u>	<u>286</u>
Total		6,767	7,089
Menos depreciación acumulada		<u>(3,263)</u>	<u>(3,007)</u>
Propiedades, neto		<u>3,504</u>	<u>4,082</u>
OTROS ACTIVOS	7	<u>2,488</u>	<u>272</u>
TOTAL		<u>56,536</u>	<u>47,093</u>

Ver notas a los estados financieros

---

---

---

<b>PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</b>	<b>NOTAS</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
		<b>(U.S. dólares en miles)</b>	
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Sobregiros bancarios			
Cuentas por pagar	8	40,733	37,488
Depósitos de clientes	9	1,320	2,049
Impuestos por pagar		<u>406</u>	<u>526</u>
Total pasivos corrientes		<u>42,459</u>	<u>40,063</u>
<b>PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:</b>			
	10		
Capital social		220	220
Reservas		6,744	6,744
Utilidades retenidas		<u>7,113</u>	<u>66</u>
Patrimonio del accionista		14,077	7,030
		-----	-----
<b>TOTAL</b>		<u>56,536</u>	<u>47,093</u>

---

## DISTRIBUIDORA ROCAFUERTE DISENSA 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	12	<u>255,821</u>	<u>271,299</u>
COSTO Y GASTOS:			
Costo de ventas	12	241,826	256,586
Administración		400	399
Ventas		3,735	3,878
Depreciación		<u>551</u>	<u>553</u>
Total		<u>246,512</u>	<u>261,416</u>
UTILIDAD DE OPERACION		9,309	9,883
Otros ingresos, neto		<u>210</u>	<u>154</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		9,519	10,037
IMPUESTO A LA RENTA	11	<u>(2,406)</u>	<u>(2,521)</u>
UTILIDAD NETA		<u>7,113</u>	<u>7,516</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 2003 Y 2002

---

	Capital social	Reservas (U. S. dólares en miles)	Utilidades retenidas
ENERO 1, 2002	220	6,688	7,186
Utilidad neta			7,516
Apropiación		56	(56)
Dividendos pagados:			
Utilidades 2001			(7,130)
Utilidades 2002, anticipo	—	—	(7,450)
DICIEMBRE 31, 2002	220	6,744	66
Utilidad neta			7,113
Dividendos pagados, utilidades 2002	—	—	(66)
DICIEMBRE 31, 2003	<u>220</u>	<u>6,744</u>	<u>7,113</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 2003 Y 2002

---

	2003	2002
	(U.S. dólares en miles)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	254,599	272,212
Pagado a proveedores	(242,928)	(262,375)
Impuesto a la renta	(2,446)	(2,721)
Otros ingresos, neto	<u>209</u>	<u>154</u>
Efectivo proveniente de actividades de operación	<u>9,434</u>	<u>7,270</u>
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades	(229)	(695)
Venta de propiedades	<u>        </u>	<u>1,099</u>
Efectivo proveniente de (utilizado en ) actividades de inversión	<u>(229)</u>	<u>404</u>
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Sobregiros bancarios		(108)
Accionista	(25,322)	23,600
Compañías relacionadas	16,475	(5,463)
Dividendos pagados	<u>(66)</u>	<u>(14,580)</u>
Efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(8,913)</u>	<u>3,449</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Aumento neto durante el año	292	11,123
Comienzo del año	13,047	1,924
Efecto por valuación de inversiones a valor de mercado	<u>(8)</u>	<u>        </u>
FIN DEL AÑO	<u>13,331</u>	<u>13,047</u>

CONTINUA

## DISTRIBUIDORA ROCAFUERTE DISENSA 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>7,113</u>	<u>7,516</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	551	553
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(456)	2,760
Inventarios	8,444	(1,371)
Cuentas por pagar	(5,369)	(647)
Depósitos de clientes	(729)	(1,296)
Impuestos por pagar	<u>(120)</u>	<u>(245)</u>
Total ajustes	<u>2,321</u>	<u>(246)</u>
 EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>9,434</u>	 <u>7,270</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 2003 Y 2002

---

### 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 14 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 2003. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe efectuarse considerado 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%.

**Otros activos** – Al costo de adquisición, representan activos no operacionales y clasificados como fuera de uso por la Administración de la Compañía. Estos bienes se encuentran valorizados a su valor neto de realización.

**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. CAJA, BANCOS E INVERSIONES TEMPORALES

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U.S. dólares en miles)	
Bancos	3,227	3,037
Depósitos a plazo	8,018	5,028
Otros títulos y valores	<u>2,086</u>	<u>4,982</u>
Total	<u>13,331</u>	<u>13,047</u>

Al 31 de diciembre del 2003, depósitos a plazo representan overnight registrados en banco del exterior con renovación automática pactada e intereses capitalizables diariamente los cuales generan intereses promedio del 0.66% anual.

Al 31 de diciembre del 2003, Otros títulos y valores representan principalmente certificados de tesorería emitidos por el Gobierno de Estados Unidos de América que generan intereses semestrales a la tasa anual promedio del 4.75% hasta 5.93% anual.

### 4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U.S. dólares en miles)	
Comerciales	6,481	5,881
Accionista	1,722	
Compañías relacionadas:		
Ecuinvestor S.A.	16,102	
Furoca S. A.		1,572
Hormigones Rocafuerte (Hormifort) S. A.	5,131	3,968
Canteras Barcelona C. A.	593	571
Productos Rocafuerte C. A.	2,229	2,291
Rocatec S. A.	89	2,234
Otras	346	173
Deudores varios	180	218
Filanbanco S. A.	353	353
Provisión para cuentas dudosas	<u>(42)</u>	<u>(42)</u>
Total	<u>33,184</u>	<u>17,219</u>

Al 31 de diciembre del 2003, cuentas por cobrar comerciales por US\$455,682 están garantizadas mediante documentos bancarios y pólizas de seguro entregadas por clientes por US\$471,000.

Al 31 de diciembre del 2003, cuentas por cobrar accionista y compañías relacionadas no generan intereses y no tienen vencimiento establecido.

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, 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 ...	
	2003	2002
	(U.S. dólares en miles)	
Cemento en sacos y al granel en tránsito	47	3,931
Hormigón	655	1,498
Aridos	9	1,231
Hierro	1,093	631
Bloques y adoquines	669	895
Cubiertas metálicas	101	441
Tuberías y accesorios plásticos	956	1,205
Cables eléctricos	196	447
Cales	15	256
Prefabricados de hormigón	4	212
Planchas y accesorios	86	511
Otros materiales de construcción	<u>198</u>	<u>1,215</u>
Total	<u>4,029</u>	<u>12,473</u>

Al 31 de diciembre del 2003, 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 ...	
	2003	2002
	(U.S. dólares en miles)	
Saldo al comienzo del año	4,082	5,039
Adiciones	229	695
Venta		(1,099)
Transferencia a otros activos	(256)	
Depreciación	<u>(551)</u>	<u>(553)</u>
Saldo al final del año	<u>3,504</u>	<u>4,082</u>

Al 31 de diciembre del 2003, transferencia a otros activos representa el costo neto en libros de vehículos e instalaciones declarados como fuera de uso por la Administración de la Compañía.

Al 31 de diciembre del 2003, el saldo de propiedades incluyen activos totalmente depreciados por US\$1,5 millones.

## 7. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2003, otros activos incluyen US\$2.3 millones los cuales representan principalmente propiedades e inventarios de materiales y repuestos adquiridos a Compañías Relacionadas con el propósito de venderlos a terceros en el año 2004. Un detalle de los bienes adquiridos es como sigue:

	(U.S. dólares en miles)
Edificios	258
Maquinarias y Equipos	561
Vehículos	239
Otros activos fijos	13
Materiales y Repuestos	<u>1,210</u>
Total	<u>2,281</u>

## 8. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U.S. dólares en miles)	
Acreeedores por compras	2,693	9,460
Proveedores	4,158	2,698
Accionista		23,600
Compañías relacionadas:		
Inmoroca S. A.		164
Agregados Rocafuerte (Agrefort) S. A.	2,173	1,470
Furoca S.A.	1,885	
Industrias Rocacem S.A.	29,824	
Otras	<u>          </u>	<u>96</u>
Total	<u>40,733</u>	<u>37,488</u>

Al 31 de diciembre del 2003, cuentas por pagar accionista y compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen vencimiento establecido.

## 9. DEPOSITOS DE CLIENTES

Al 31 de diciembre del 2003, depósitos de clientes representan abonos entregados por clientes para aplicarlos en la cancelación de facturas; no devengan intereses ni tienen vencimiento establecido.

## 10. 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 ...	
	2003	2002
	(U.S. dólares en miles)	
Capital	6,634	6,634
Legal	<u>110</u>	<u>110</u>
Total	<u>6,744</u>	<u>6,744</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 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.

## 11. IMPUESTO A LA RENTA

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

	2003	2002
	(U.S. dólares en miles)	
Utilidad antes del impuesto	<u>9,519</u>	<u>10,037</u>
Impuesto a la tasa nominal del 25%	2,380	2,509
Efecto impositivo por Gastos no deducibles	<u>26</u>	<u>12</u>
Provisión para impuesto a la renta	<u>2,406</u>	<u>2,521</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>25.28%</u>	<u>25.12%</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.

## 12. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

En los años 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:

	2003	2002
	(U.S. dólares en miles)	
INGRESOS:		
Ventas	17,690	23,027
COSTOS:		
Compras de inventarios	201,229	215,023
OTROS ACTIVOS:		
Compras de inventarios y activos fijos	2,026	

## 13. COMPROMISO

En diciembre 20 del 2003 y 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% del presupuesto de ventas de ANDEC para los años 2003 y 2004; 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.

De acuerdo con los términos del contrato, la Compañía entregó el 20 de diciembre del 2003 un pagaré por US\$1.5 millones como garantía de fiel cumplimiento el cual está garantizado por su accionista.

Durante el año 2003 las compras efectuadas a este proveedor, ascendieron a US\$27 millones, por las cuales la Compañía recibió US\$955,869 por concepto de bonificación por volumen de compras, que fueron registrados como otros ingresos en los resultados del año.

## 14. 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

\* \* \* \* \*