



PAEZ, FLORENCIA & CO. Cia. Ltda.  
Contadores Públicos

**CONCERROAZUL S.A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

**CONTENIDO:**

Informe de los Auditores Independientes  
Balance General  
Estado de Resultados  
Estado de Evolución del Patrimonio  
Estado de Flujos de Efectivo  
Políticas de Contabilidad y Notas a los Estados Financieros

**ABREVIATURAS USADAS**

US\$. Dólares estadounidenses





PAEZ, FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.  
Contadores Públicos

Informe de los Auditores Independientes

Marzo 28 del 2009

A los Señores Accionistas de  
Concerroazul S.A.  
Guayaquil - Ecuador

1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de Concerroazul S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo 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 los estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soportan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para expresar una opinión.



**Guayaquil:**  
Junín 203 y Panamá  
Edificio Teófilo Bucaram 4to. piso  
Telf.: 2305169 - 2304762 • Telefax: 2304983 • Cel.: 098-452649  
Casilla: 09-01-16219  
Email: pfcontad@easynet.net.ec

**Quito:**  
Av. 6 de Diciembre N° 49-276 y Los Alamos,  
Edificio Vega 4to. Piso (Sector El Inca)  
Telf.: 02 2 813792 - Telefax: 02 2 813877 - Cel.: 099-666108  
Email: pfcontadores@cablemodem.com.ec  
lapaez@cablemodem.com.ec. Casilla: 17-21-745



PAEZ, FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.  
Contadores Públicos

3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Concerroazul S.A., al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con normas y prácticas de contabilidad establecidas en el Ecuador.
  
4. Las condiciones económicas que imperaron en el país durante el año 2008 han estado fuertemente influenciadas por la crisis financiera mundial, la cual ha incidido fuertemente en los mercados internacionales y por ende afecta el desenvolvimiento comercial de las empresas ecuatorianas, trayendo consigo recesión económica, desempleo, reducción de los créditos bancarios, entre otros efectos; acontecimientos que derivan una inestabilidad en el sistema económico-financiero en el país. Debido a estas circunstancias no es posible establecer integralmente los efectos de estas condiciones sobre la evolución futura de la economía nacional y las consecuencias, si las hubiere, sobre la posición económica y financiera de la compañía y los resultados de sus operaciones futuras. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de estas circunstancias de incertidumbre.
  
5. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2008, se emite por separado.

SC. RNAE No.434

William Florencia N.  
Socio  
RNC. 22.712

**CONCERROAZUL S.A.**

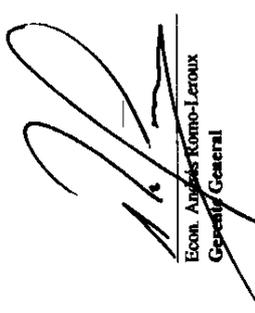
**Balance General**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007

(En dólares estadounidenses)

<b>ACTIVO</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Bancos (Nota 1)	1.088.146	77.424	Obligaciones Bancarias a Corto Plazo (Nota 6)	3.558.793	1.615.410
Cuentas por cobrar (Nota 2)	6.363.287	4.650.304	Cuentas por Pagar (Nota 7)	3.419.150	2.382.669
Inventarios (Nota 3)	3.453.492	2.086.144	Documentos por pagar (Nota 8)	676.042	816.165
Pagos anticipados (Nota 4)	1.780.566	1.599.288	Otros Pasivos (Nota 9)	1.212.843	913.915
<b>Total activo corriente</b>	<b>12.685.491</b>	<b>8.413.160</b>	<b>Total pasivo corriente</b>	<b>8.866.828</b>	<b>5.728.159</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Activo fijo (Nota 5)	9.562.933	9.448.169	Pasivo a largo plazo (Nota 10)	9.118.913	8.972.960
<b>Total</b>	<b>22.248.424</b>	<b>17.861.329</b>	<b>Total pasivos</b>	<b>17.985.741</b>	<b>14.701.119</b>
			<b>PATRIMONIO</b>		
			Capital social (Nota 12)	1.001.000	1.001.000
			Reserva Legal (Nota 13)	500.500	500.500
			Utilidad del ejercicio	2.761.183	1.658.710
			<b>Total patrimonio</b>	<b>4.262.683</b>	<b>3.160.210</b>
			<b>Total</b>	<b>22.248.424</b>	<b>17.861.329</b>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros



Econ. Andrés Romero-Leroux  
 Contador General  
 Registro No. 19468



G.P.A. Eneidi Davalos L.  
 Contador General  
 Registro No. 19468

# CONCERROAZUL S.A.

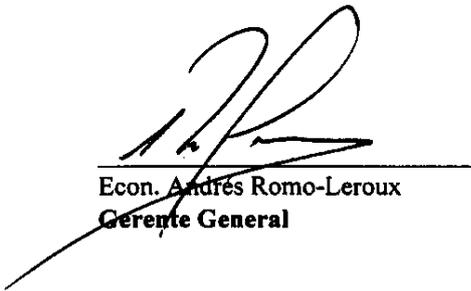
## Estados de Resultados

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2008 y 2007

(En dólares estadounidenses)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b>Ingresos</b>		
Servicios	34.078.703	27.940.916
Venta de repuestos y materiales de bodega	3.246.819	1.199.389
Otros Ingresos	19.876	9.681
<b>Total de ingresos</b>	<u>37.345.398</u>	<u>29.149.986</u>
<b>Costos y Gastos</b>		
Costos operativos	(31.042.728)	(24.978.554)
Gastos de administración	(655.978)	(724.843)
Gastos financieros	(1.361.014)	(833.024)
	<u>(33.059.720)</u>	<u>(26.536.421)</u>
<b>Utilidad antes de Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta</b>	4.285.678	2.613.565
Participación a trabajadores (Nota 11)	(642.852)	(392.035)
Impuesto a la renta (Nota 11)	(881.643)	(562.820)
<b>Utilidad neta</b>	<u>2.761.183</u>	<u>1.658.710</u>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

  
Econ. Andrés Romo-Leroux  
Gerente General

  
C.P.A. Ethel Dávalos L.  
Contador General  
Registro No. 19468

# CONCERROAZUL S.A.

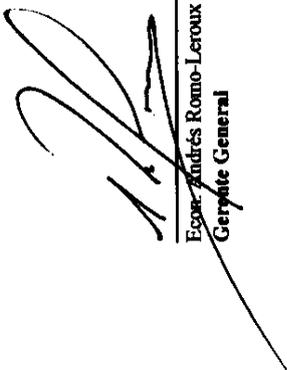
## Estados de Evolución del Patrimonio

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2008 y 2007

(En dólares estadounidenses)

2008	Capital social	Reserva legal	Resultados de años anteriores	Utilidad del Ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2007	1.001.000	500.500	-	1.658.710	3.160.210
Transferencia a resultados años anteriores	-	-	1.658.710	(1.658.710)	-
Pago de dividendos	-	-	(1.658.710)	-	(1.658.710)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	4.285.678	4.285.678
Participación a trabajadores	-	-	-	(642.852)	(642.852)
Provisión para Impuesto a la Renta	-	-	-	(881.643)	(881.643)
Saldo al 31 de diciembre del 2008	1.001.000	500.500	-	2.761.183	4.262.683
2007	Capital social	Reserva legal	Resultados de años anteriores	Utilidad del Ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2006	1.001.000	500.500	-	1.587.326	3.088.826
Transferencia a resultados años anteriores	-	-	1.587.326	(1.587.326)	-
Pago de dividendos	-	-	(1.587.326)	-	(1.587.326)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	2.613.565	2.613.565
Participación a trabajadores	-	-	-	(392.035)	(392.035)
Provisión para Impuesto a la Renta	-	-	-	(562.820)	(562.820)
Saldo al 31 de diciembre del 2007	1.001.000	500.500	-	1.658.710	3.160.210

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

  
 Ego: Andrés Romo-Leroux  
 Gervásio General

  
 C.P.A. Ethel Dávalos Landívar  
 Contador General  
 Registro No. 19468

# CONCERROAZUL S.A.

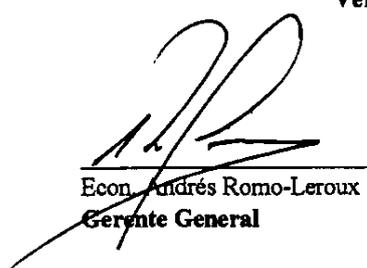
## Estados de Flujos de Efectivo

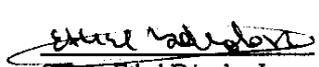
Por los años terminados al 31 de diciembre del 2008 y 2007

(En dólares estadounidenses)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de operación</b>		
Efectivo recibido de clientes	35.069.595	29.963.121
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(27.919.289)	(24.689.680)
Intereses pagados y otros egresos	(2.885.569)	(1.787.879)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>4.264.737</u>	<u>3.485.562</u>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de inversión</b>		
Compras de activos fijos	(3.544.518)	(7.239.875)
Producto de la venta de activos fijos	-	6.278,00
Disminución en inversiones permanentes	-	1.000
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(3.544.518)</u>	<u>(7.232.597)</u>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento</b>		
Préstamos recibidos de obligaciones, netos	1.949.213	4.506.515
Pago de dividendos	(1.658.710)	(1.587.326)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>290.503</u>	<u>2.919.189</u>
Aumento (Disminución) neto del efectivo	1.010.722	(827.846)
Efectivo al inicio del periodo	77.424	905.270
Efectivo al final del periodo.	<u>1.088.146</u>	<u>77.424</u>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

  
Econ. Andrés Romo-Leroux  
Gerente General

  
C.P.A. Ethel Dávalos L.  
Contador General  
Registro No.

# CONCERROAZUL S.A.

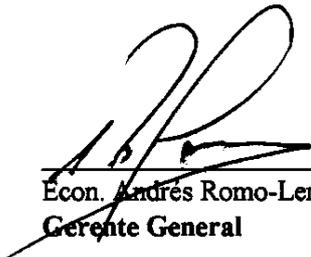
## Conciliación de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto provisto por las Actividades de Operación

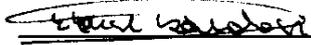
Por los años terminados al 31 de diciembre del 2008 y 2007

(En dólares estadounidenses)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad neta	2.761.183	1.658.710
<b>Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>		
Depreciación	2.865.714	3.571.783
Ajustes de activos fijos	564.040	(138)
Participación a trabajadores	642.852	392.035
Provisión de impuesto a la renta	881.643	562.820
<b>Efectivo proveniente de las actividades de operación antes de cambios en el Capital de Trabajo</b>	<u>7.715.432</u>	<u>6.185.210</u>
(Aumento) Disminución en cuentas por cobrar	(2.275.804)	813.135
(Aumento) en inventarios	(1.367.348)	(1.975.848)
Disminución (Aumento) en pagos anticipados	381.542	(1.970.185)
(Disminución) Aumento en cuentas por pagar	(488.013)	279.091
Aumento en otros pasivos	<u>298.928</u>	<u>154.159</u>
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	<u><u>4.264.737</u></u>	<u><u>3.485.562</u></u>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

  
Econ. Andrés Romo-Leroux  
Gerente General

  
C.P.A. Ethel Dávalos L.  
Contador General  
Registro No. 19468

**CONCERROAZUL S.A.**  
**Políticas de Contabilidad Significativas**  
**Al 31 de diciembre del 2008 y 2007**

---

**Descripción del negocio, objeto social y operaciones**

Concerroazul S.A., se constituyó el 20 de noviembre del 2002 en la ciudad de Guayaquil, Ecuador, mediante la transferencia de activos, pasivos y patrimonio como resultado de la escisión de la compañía Mamut Andino C.A. La escisión fue debidamente aprobada por la Superintendencia de Compañías con resolución No. 02-G-DIC-0008937 e inscrita en el Registro Mercantil el 16 de diciembre del 2002.

En acato al mandato constituyente 8, relacionado con la prohibición de la tercerización e intermediación laboral y cualquier forma de precarización de las relaciones de trabajo en las actividades a las que se dediquen la empresa o empleador. La relación laboral será directa y bilateral entre trabajador y empleador. La empresa ha procedido a incorporar al personal tercerizado a la nómina, asumiendo las correspondientes obligaciones.

**Operaciones**

La actividad principal de la Compañía es la ejecución y construcción de obras públicas y privadas tales como carreteras, puentes, caminos, avenidas, aeropuertos, urbanizaciones edificios y viviendas. Además está facultada para ejecutar actividades mineras en general para el aprovechamiento racional de dichos recursos.

En la actualidad las operaciones de la compañía son principalmente la ejecución de actividades mineras destinadas a yacimientos preacordados mediante contratos de explotación, recolección y transporte de materiales pétreos y minerales suscritos para el efecto con Holcim Ecuador S.A. y Calizas huayco S.A.

Los ingresos que percibe la Compañía se originan principalmente por servicios prestados a Compañías relacionadas.

**Resumen de las principales políticas de contabilidad**

Los estados financieros adjuntos fueron preparados de conformidad con normas y prácticas de contabilidad establecidas en el Ecuador. Con fecha 4 de septiembre del 2006, Registro Oficial N° 348, la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución N° 06.Q.ICI.004, resuelve adoptar las Normas Internacionales de Información Financieras Niifs y dispone que las referidas Normas sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia, para el registro, preparación y presentación de estados financieros a partir del 1 de enero del 2009.

**CONCERROAZUL S.A.**  
**Políticas de Contabilidad Significativas**  
**Al 31 de diciembre del 2008 y 2007**

---

---

Esta disposición ha sido ratificada, mediante Registro Oficial N° 378 SP del 10 de julio del 2008, Resolución N° ADM 08199. Mediante Registro Oficial N° 498 del 31 de diciembre del 2008, Resolución N° 08.Q:IJ:0011 de la Superintendencia de Compañías, se decide prorrogar la fecha de la adopción de las Normas Internacionales de Información Financieras Niifs, para lo cual se establece un cronograma que va a partir del 1 de enero del 2010 al 1 de enero del 2012.

A continuación se describen las políticas y prácticas contables más importantes seguidas por la Compañía:

**Inventarios**

Están valorizadas al costo promedio de adquisición, el cual no excede el valor de mercado.

**Activo fijo**

Están expresados al costo de adquisición, las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula de acuerdo con el método de línea recta, tomando como la base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de los activos fijos son los siguientes:

<u>Activo</u>	<u>Tasas</u>
Maquinaria y equipo	10%
Muebles y equipos de oficina	10%
Instalaciones	10%
Equipos de computación	33%
Vehículos	20%
Equipos de canteras y grúas	20%
Equipos varios	20%

**CONCERROAZUL S.A.**  
**Políticas de Contabilidad Significativas**  
**Al 31 de diciembre del 2008 y 2007**

---

---

**Provisión para jubilación patronal y desahucio**

Debido a que la Compañía tiene empleados en relación de dependencia, relativamente nuevos, la administración de la Compañía considera que no esta obligada a constituir provisiones para los beneficios de jubilación patronal, indemnizaciones por desahucio u otros beneficios establecidos en las leyes laborables.

**Impuesto a la renta**

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del periodo en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables. A partir del ejercicio 2001 dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. De acuerdo con las referidas normas, si la reinversión de utilidades no se materializa hasta el 31 de diciembre del año siguiente, la Compañía deberá cancelar la diferencia de impuesto con los recargos correspondientes.

**Reconocimiento de los ingresos**

Los ingresos por servicios son reconocidos cuando los riesgos significativos y el uso de los bienes han sido transferidos al cliente y puedan confiablemente ser medidos.

---

**CONCERROAZUL S.A.**  
**Notas a los estados financieros**  
**Al 31 de diciembre del 2008 y 2007**  
**En dólares estadounidenses**

**1. Bancos**

Conformado por:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Bancos nacionales	1.088.146	77.424
<b>Total</b>	<u>1.088.146</u>	<u>77.424</u>

**2. Cuentas por cobrar**

Conformado por:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Deudores por servicios (a)	4.610.847	4.049.020
Compañías relacionadas (Nota 14)	888.338	393.050
Anticipo a proveedores	739.869	153.902
Otras cuentas por cobrar	128.587	58.686
	<u>6.367.641</u>	<u>4.654.658</u>
Provisión cuentas incobrables	(4.354)	(4.354)
<b>Total</b>	<u>6.363.287</u>	<u>4.650.304</u>

- a) Incluye US\$ 3.885.485,24 por cobrar a Holcim Ecuador S.A. por facturas de alquiler de equipo y servicio de transporte de cemento.

**CONCERROAZUL S.A.**  
**Notas a los estados financieros**  
**Al 31 de diciembre del 2008 y 2007**  
**En dólares estadounidenses**

---

**3. Inventarios**

Conformado por:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Materiales	690.128	400.860
Repuestos	1.337.078	992.082
Neumáticos	1.283.379	608.303
Lubricantes y herramientas	109.762	49.847
Importaciones en tránsito	33.145	35.052
<b>Total</b>	<u>3.453.492</u>	<u>2.086.144</u>

**4. Pagos anticipados**

Conformado por:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Anticipo utilidades	1.216.275	1.240.000
Seguros pagados por anticipado	59.193	69.606
Impuesto renta anticipado	159.199	-
Otras cuentas por liquidar	117.217	61.000
Crédito tributario años anteriores	228.682	228.682
<b>Total</b>	<u>1.780.566</u>	<u>1.599.288</u>

**CONCERROAZUL S.A.**  
**Notas a los estados financieros**  
**Al 31 de diciembre del 2008 y 2007**  
**En dólares estadounidenses**

---

**5. Activo fijo**

Conformado por:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Terrenos	32.000	32.000
Instalaciones	115.728	115.728
Equipos de canteras y gruas	7.422.025	6.158.481
Equipos de Oficina	5.470	5.470
Muebles y Enseres	7.877	7.755
Equipos de transporte	605.140	512.560
Camiones	7.320.899	7.264.502
Volquetas	204.819	-
Vehiculos	231.457	257.318
Equipos varios	14.239	12.301
Equipos de computación	33.875	24.891
	<u>15.993.529</u>	<u>14.391.006</u>
Menos depreciación acumulada	<u>(6.430.596)</u>	<u>(4.942.837)</u>
<b>Total</b>	<u><u>9.562.933</u></u>	<u><u>9.448.169</u></u>

**CONCERROAZUL S.A.**  
**Notas a los estados financieros**  
**Al 31 de diciembre del 2008 y 2007**  
**En dólares estadounidenses**

El movimiento de activos fijos, en el período fue como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b><u>Costo</u></b>		
Saldo inicial	14.391.006	13.383.157
Compras	3.544.518	7.239.875
Bajas	(1.925.527)	(6.184.180)
Ajustes	-	(6.351)
Ventas	(16.468)	(41.495)
<b>Saldo final</b>	<u>15.993.529</u>	<u>14.391.006</u>

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b>Depreciación acumulada</b>		
Saldo inicial	4.942.837	7.596.940
Gasto del año	2.865.714	3.571.783
Bajas	(1.361.487)	(6.184.180)
Ajustes	-	(6.489)
Ventas	(16.468)	(35.217)
<b>Saldo final</b>	<u>6.430.596</u>	<u>4.942.837</u>

**CONCERROAZUL S.A.**  
**Notas a los estados financieros**  
**Al 31 de diciembre del 2008 y 2007**  
**En dólares estadounidenses**

---

**6. Obligaciones bancarias**

Conformado por:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b>Holcim Ecuador S.A.</b>		
Porción corriente (Nota 10)	656.886	613.210
<b>Banco Bolivariano</b>		
Porción corriente préstamo \$ 523.000 (Nota 10 )	130.750	-
Porción corriente préstamo \$ 1.970.000 (Nota 10 )	492.500	-
<b>Banco Produbanco</b>		
Préstamo por \$ 450.000, plazo 90 días con una tasa de interés del 9,25% anual y con vencimiento en Enero 13 del 2009.	450.000	-
Préstamo por \$ 140.000, plazo 90 días con una tasa de interés del 8,95% anual y con vencimiento en Enero 4 del 2009.	140.000	-
Porción corriente préstamo \$ 200.000 (Nota 10 )	56.138	-
Porción corriente Carta de crédito \$ 358.928 (Nota 10 )	130.519	-
<b>Lloyds Bank</b>		
Préstamo por \$ 107.000, plazo 361 días con una tasa de interés del 8,91% anual y con vencimiento en Febrero 2 del 2009.	107.100	-
Saldo de préstamo por \$ 720.000, plazo 360 días con una tasa de interés del 8,75% anual y con vencimiento en Junio 5 del 2009.	540.000	-
Préstamo por \$150.000, plazo 361 días con una tasa de interés del 8,80% anual y con vencimiento en Octubre 5 del 2009.	150.000	-
<b>Banco del Pacífico (Panamá) S.A.</b>		
Porción corriente préstamo \$ 2.000.000 (Nota 10 )	-	355.118
<b>Banco del Pacífico</b>		
Porción corriente préstamo \$ 1.664.956 (Nota 10 )	317.569	265.853
Porción corriente préstamo \$ 1.389.000 (Nota 10 )	298.695	299.330
Porción corriente préstamo \$ 446.044 (Nota 10 )	88.636	81.899
	<u>3.558.793</u>	<u>1.615.410</u>

**CONCERROAZUL S.A.**  
**Notas a los estados financieros**  
**Al 31 de diciembre del 2008 y 2007**  
**En dólares estadounidenses**

**7. Cuentas por pagar**

Conformado por:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Compañías relacionadas (Nota 14)	671.078	490.447
Proveedores locales	1.382.955	1.863.078
Otros acreedores	1.129.402	4.144
Anticipos de clientes	235.715	25.000
<b>Total</b>	<u>3.419.150</u>	<u>2.382.669</u>

**8. Documentos por pagar**

Conformado por:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Lloyds Bank a)	-	158.760
<b>Caterpillar Financial Services Corporation</b>		
Porción corriente préstamo \$97.840 (Nota 10)	-	31.620
Porción corriente préstamo \$2.322.000 (Nota 10)	445.754	412.617
Porción corriente préstamo \$1.204.500 (Nota 10)	230.288	213.168
<b>Total</b>	<u>676.042</u>	<u>816.165</u>

a) Corresponde a aval emitido por Lloyds Bank a favor de Ecuair S.A. por la compra de una excavadora marca Volvo con vencimiento en enero del 2008.

**CONCERROAZUL S.A.**  
**Notas a los estados financieros**  
**Al 31 de diciembre del 2008 y 2007**  
**En dólares estadounidenses**

---

---

**9. Otros pasivos**

Conformado por:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Participación de utilidades (Nota 11)	642.851	392.035
Beneficios sociales	100.787	15.356
Impuesto a la renta (Nota 11)	-	-
Impuesto al valor agregado	215.476	154.402
Retención en la fuente del impuesto a la renta	209.363	337.851
Retención en la fuente del impuesto al valor agregado	<u>44.366</u>	<u>14.271</u>
<b>Total</b>	<u>1.212.843</u>	<u>913.915</u>

**CONCERROAZUL S.A.**  
**Notas a los estados financieros**  
**Al 31 de diciembre del 2008 y 2007**  
**En dólares estadounidenses**

**10. Pasivo a largo plazo**

Conformado por:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b>Holcim Ecuador S.A.</b>		
Corresponde a préstamo con pagos semestrales de dividendos a una tasa fija de interés del 7% anual y vencimiento en octubre del 2011.	2.114.351	2.727.562
Porción corriente (Nota 6)	(656.886)	(613.210)
<b>Banco Bolivariano</b>		
Obligación CAF por US\$ 523.000 por compra de camiones y para capital de trabajo a una tasa de interés del 8,62%, reajutable cada 90 días con cancelaciones mensuales del capital e interés, y con vencimiento en abril 9 del 2012.	424.938	
Porción corriente (Nota 6) a)	(130.750)	
Obligación CAF por US\$ 1'970.000 por compra de camiones y para capital de trabajo a una tasa de interés del 8,75%, reajutable cada 90 días con cancelaciones mensuales del capital e interés, y con vencimiento en Junio 25 del 2012.	1.723.750	
Porción corriente (Nota 6) b)	(492.500)	
<b>Banco Produbanco S.A.</b>		
Saldo de préstamo de \$ 200.000 a una tasa de interés del 8,95%, con pagos mensuales y vencimiento en Marzo 15 del 2012.	191.827	
Porción corriente (Nota 6) c)	(56.138)	
Carta de crédito por US\$ 358.928 por importación con vencimiento en Marzo 4 del 2011, pagos trimestrales y una tasa de interés del 5,82%	293.668	
Porción corriente (Nota 6) d)	(130.519)	
<b>Banco del Pacífico (Panamá) S.A.</b>		
Corresponde a préstamo con pagos mensuales a una tasa del 8% reajutable sobre el libor y con vencimiento en Marzo 13 del 2012.	-	1.398.789
<b>Banco del Pacífico S.A.</b>		
Corresponde a préstamo de US\$ 1'664.956 a una tasa del 9,50% reajutable cada 90 días con cancelaciones mensuales y vencimiento en Septiembre 29 del 2012.	1.399.103	1.664.956
Porción corriente (Nota 6) f)	(317.569)	(265.853)
Corresponde a saldo de préstamo de \$ 1.389.000 a una tasa del 8% reajutable cada 90 días con cancelaciones mensuales y vencimiento en Junio 14 del 2012.	1.094.913	1.348.399
Porción corriente (Nota 6) f)	(298.695)	(299.330)
Corresponde a saldo de préstamo de \$ 446.044 a una tasa del 8% reajutable cada 90 días con cancelaciones mensuales y vencimiento en Junio 27 del 2012.	350.781	432.995
Porción corriente (Nota 6) f)	(88.636)	(81.899)
<b>Pasan...</b>	5.421.638	6.312.409

**CONCERROAZUL S.A.**  
**Notas a los estados financieros**  
**Al 31 de diciembre del 2008 y 2007**  
**En dólares estadounidenses**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Vienen....	5.421.638	6.312.409
<b>Caterpillar Financial Services Corporation</b> g)		
Corresponde a saldo de préstamo por \$ 97.840 a 36 meses plazo por la compra de un Compactador de suelo de tambor vibratorio a una tasa del 9,75% y con vencimiento en Abril 01 del 2010.	-	47.233
Corresponde a saldo de préstamo por \$ 2.322.000 a 60 meses plazo por la compra de dos camiones Dumper a una tasa fija del 7,80% y con vencimiento en Mayo 01 del 2012.	1.277.359	1.723.114
Corresponde a saldo de préstamo por \$ 1.204.000 a 20 meses plazo por la compra de una Cargadora Caterpillar a una tasa fija del 7,80% y con vencimiento en Junio 01 del 2012.	659.916	890.204
Obligaciones emitidas (Nota 15)		
Serie A	40.000	-
Serie R	1.720.000	-
<b>Total</b>	<u>9.118.913</u>	<u>8.972.960</u>

- a) Estas obligaciones se encuentran garantizadas con prenda industrial abierta de cinco (5) camiones MACK por un valor de \$585.760 y maquinarias y equipos pesados cuyo valor en libros asciende a \$ 243.000.
- b) Obligaciones garantizadas con Prenda industrial abierta de siete (7) trailers por un valor de \$ 927.948,77.
- c) Préstamos comerciales en los cuales figura Mamut Andino C. A. como deudor solidario.
- d) Carta de crédito aperturada para adquirir un perforador hidráulico marca Atlas Copco.
- e) Este préstamo se encuentra garantizado por 30 tractocamiones Mercedes Benz, 1 excavadora Caterpillar, 1 excavadora Volvo.

# CONCERROAZUL S.A.

## Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007

En dólares estadounidenses

---

- f) Estos préstamos totalizan una línea de crédito por US\$ 3.500.000 la cual se obtuvo con el fin de refinanciar los pasivos de Concerroazul S.A.; siendo garantizados por lo indicado en el siguiente detalle:

<u>Descripción del bien</u>	<u>Propiedad de</u>
Bien inmueble km. 18 ½ vía a la Costa	Rocatec S.A.
8 tractocamiones marca Renault	Mamut Andino C.A.
2 Dumpers marca Volvo	Concerroazul S.A.
15 tractocamiones marca Mack	Mamut Andino C.A.
5 tractocamiones marca Mack	Concerroazul S.A.
1 Cargadora Frontal marca Caterpillar	Concerroazul S.A.
1 Perforadora marca Atlas Copco	Concerroazul S.A.

- g) Este préstamo esta garantizado por los activos adquiridos.

### 11. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta por los años terminados al 31 de diciembre del 2008 y 2007, ha sido calculadas aplicando la tasa del 25%.

La conciliación del impuesto a la renta aplicándole la tasa impositiva legal y la determinación del importe afectado a operaciones, está constituida como sigue:

**CONCERROAZUL S.A.**  
**Notas a los estados financieros**  
**Al 31 de diciembre del 2008 y 2007**  
**En dólares estadounidenses**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad del ejercicio	4.285.678	2.613.564
15% participación empleados	<u>(642.852)</u>	<u>(392.035)</u>
	3.642.826	2.221.529
<b>Partidas conciliatorias</b>		
Menos ingresos exentos	-	(83)
Deducciones por sueldos y beneficios nuevos empleados	(102.821)	-
Deducciones por pago a trabajadores con discapacidad	(60.768)	-
Más gastos no deducibles	<u>47.336</u>	<u>29.832</u>
Base imponible	<u>3.526.573</u>	<u>2.251.278</u>
25% Impuesto a la renta	<u>881.643</u>	<u>562.820</u>

El movimiento del impuesto a la renta, fue como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo inicial	-	73.769
Provisión del año	881.643	562.820
Pagos efectuados	-	(73.769)
Compensación con retenciones y anticipos pagados	<u>(881.643)</u>	<u>(562.820)</u>
Saldo final (Nota 9)	<u>-</u>	<u>-</u>

La Compañía no ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales en ningún año.

**12. Capital social**

Al 31 de diciembre del 2008, el capital social de la Compañía está constituido por 1,001 acciones nominativas y ordinarias, suscritas y pagadas al valor nominal de US\$ 1.000 cada una, equivalente a US\$ 1.001.000.

**CONCERROAZUL S.A.**  
**Notas a los estados financieros**  
**Al 31 de diciembre del 2008 y 2007**  
**En dólares estadounidenses**

---

**13. Reserva legal**

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

**14. Transacciones con Compañías relacionadas**

Al 31 de diciembre del 2008, la compañía tenía los siguientes saldos con las partes relacionadas:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b><u>Deudores por servicio y otros</u></b>		
Mamut Andino C.A.	378.932	393.050
Imi del Ecuador S.A.	24.406	-
Rocatec S.A.	485.000	-
<b>Total</b>	<b>888.338</b>	<b>393.050</b>
	(Nota 2)	
<b><u>Otros proveedores y acreedores</u></b>		
Mamut Andino C.A.	408.208	405.862
Imi del Ecuador S.A.	770	-
Rematec S.A.	120.000	84.585
Rocatec S.A.	142.100	-
<b>Total</b>	<b>671.078</b>	<b>490.447</b>
	(Nota 7)	

**CONCERROAZUL S.A.**  
**Notas a los estados financieros**  
**Al 31 de diciembre del 2008 y 2007**  
**En dólares estadounidenses**

Las transacciones más significativas con las partes relacionadas, fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b><u>Ingresos</u></b>		
Ventas servicios varios	85.010	-
Venta de repuestos y materiales	3.225.502	1.142.550
Mantenimiento en talleres	-	22.110
Gastos administrativos	1.400.671	56.169
<b>Total</b>	<u>4.711.183</u>	<u>1.220.829</u>
<b><u>Gastos</u></b>		
Compras de repuestos y materiales	123.266	1.785.872
Gastos Administrativos y uso de infraestructura	953.000	626.238
Compra de combustible	2.687.265	3.065.372
Serv. Básicos	67.500	102.526
Servicio de mantenimiento de equipos	1.844.994	522.529
Alquileres	848.407	2.557.459
<b>Total</b>	<u>6.524.432</u>	<u>8.659.996</u>

Estas transacciones han sido efectuadas en condiciones equiparables a otras de igual naturaleza realizadas con terceros.

**15. Emisión de obligaciones**

Mediante acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas del 22 de Octubre del 2008, con el fin de financiar parte del capital de trabajo y cancelar pasivos de la Compañía se decide un plan de emisión de obligaciones, para lo cual la Compañía procede a calificarse con la Compañía Humphreys S.A. obteniendo un certificado "AA" con fecha Octubre del 2008.

Mediante Resolución No.08-G-IMV-0008028 de la Superintendencia de Compañías de fecha Noviembre 21 del 2008, se resuelve inscribir a Concerroazul S.A. como emisor privado del sector no financiero y el contenido del proyecto de oferta pública de emisión de obligaciones por un monto de US\$ 6'000.000, amparada en garantía general bajo las características establecidas en la escritura pública respectiva. Dicha oferta pública tiene una vigencia de 1440 días contados a partir de la fecha de su expedición.

**CONCERROAZUL S.A.**  
**Notas a los estados financieros**  
**Al 31 de diciembre del 2008 y 2007**  
**En dólares estadounidenses**

---

**Términos de Emisión**

Monto:		US\$ 6.000.000
Plazo:		1440 Días
Clase:	A por	US\$ 3.000.000
	R por	US\$ 3.000.000
Valor Nóminal de cada obligación:		
Serie A y R		US\$ 20.000 cada una
Tasa de Interés para serie A	7,00%	Nominal anual Fija Reajutable a la tasa referencial del Banco Central más dos puntos porcentuales en la fecha en que entran en circulación los títulos
Sin gracia de capital		
Amortización de Capital para serie A y R:	1440	Días ( pagos trimestrales)
Amortización de Intereses para serie A y R:	1440	Días ( pagos trimestrales)
Colocador en el mercado Bersaill:		Casa de valores Adfinsa S.A.
Representante de los Obligacionistas:		Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
Agente Pagador:		Concerroazul S.A.
Formato de Título:		Desmaterializado a través de Depósito Central de Valores DECEVALE S.A.

# CONCERROAZUL S.A.

## Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007

En dólares estadounidenses

---

### Cláusula de Protección

- A partir del ejercicio económico del año 2008 y mientras esté vigente la obligación, (pago total del capital e intereses), la Compañía se obliga a:
- No repartir dividendos a los accionistas mientras existan obligaciones en mora.
- Determinar los activos esenciales como garantía para el cumplimiento de sus obligaciones en circulación no redimidas y no enajenar ni gravar dichos activos hasta por el monto de la emisión y hasta su redención total.
- Mantener la relación de los activos libres de gravamen sobre el saldo de las obligaciones en circulación, de acuerdo a lo establecido en la codificación de resoluciones, la cual deberá mantenerse hasta la total redención de las obligaciones, respecto de las obligaciones en circulación y no redimidas.
- El emisor declara como activos esenciales, los rubros “deudores por servicios” cuyo saldo a septiembre del 2008 suman \$ 4.893.799, “inventarios” con saldo de \$ 3.378.375 y el monto de camiones y tracto camiones (cuyo detalle se encuentra en manos de la Calificadora y cuenta con firma de responsabilidad) que suman \$ 1.129.890. En conjunto los rubros mencionados suman un total de Activos Esenciales de \$ 9.402.037, lo cual asegura la continuidad de las operaciones a lo largo del periodo de vigencia de la emisión.
- Entregar al representante de los obligacionistas una declaración juramentada semestral, de los activos gravados que permitan verificar la suficiencia de la garantía en relación al monto de las obligaciones en circulación no redimidas, de conformidad con el porcentaje establecido en la ley de mercado

### 16. Contingencias

La compañía al 31 de Diciembre del 2008, según confirmación a sus abogados mantiene reclamo con el servicio de Rentas Internas por resolver, a continuación un detalle:

Se mantiene un reclamo de pago en exceso No.1090120008053523 presentado al Director Regional del Servicio de Rentas Internas en octubre 3 del 2008 por un monto de \$ 228.679,26 correspondiente a retenciones en la fuente de impuesto a

# **CONCERROAZUL S.A.**

## **Notas a los estados financieros**

**Al 31 de diciembre del 2008 y 2007**

**En dólares estadounidenses**

---

la renta pagadas en exceso en el ejercicio económico 2007. Dicho trámite fue suspendido por el SRI mediante providencia de fecha Noviembre 5 del 2008 para practicar un proceso de verificación o determinación complementario, que hasta la fecha no concluye, disponiendo Orden de determinación.

### **17. Eventos subsecuentes**

#### **2008**

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de los estados financieros 28 de marzo del 2009, no se han producido eventos importantes que en opinión de la administración de la compañía ameriten su revelación.

#### **2007**

Con fecha 28 de diciembre del 2007. la Asamblea Constituyente emitió la Ley Reformatoria para la equidad tributaria en el Ecuador, la misma que fue publicada en el Registro Oficial N° 242 del 29 de diciembre del 2007. Esta Ley dispone reformas tanto al Código Tributario como a la Ley de Régimen Tributario, dichas reformas entraron en vigencia a partir del día siguiente a su publicación en el Registro Oficial y prevalecerá sobre toda norma que se le oponga.

Igualmente a partir de la publicación de esta Ley, el Código Tributario tendrá categoría de Ley Orgánica y sus disposiciones prevalecerán sobre cualquier cuerpo que tenga categoría de General, anterior o posterior que se le oponga.

Mediante Registro Oficial N° 242 Segundo Suplemento del 29 de Diciembre del 2007, el Ministerio de Trabajo, fija a partir del 1 de enero del 2008, el sueldo salario básico unificado de los trabajadores en general del sector privado, incluidos los trabajadores de la pequeña industria, trabajadores agrícolas y trabajadores de maquila en US\$ 200 mensuales.

---