

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Lafarge Cementos S.A. (Sucesora de Cementos Selva Alegre S.A.):

Hemos auditado los balances generales adjuntos (no consolidados) de Lafarge Cementos S.A. (Sucesora de Cementos Selva Alegre S.A.) al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si 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 gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros mencionados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador modificados por normas de la Superintendencia de Compañías en lo relativo a la consolidación de estados financieros.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros (no consolidados) presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Lafarge Cementos S.A. (Sucesora de Cementos Selva Alegre S.A.) al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con la base de contabilidad descrita en la Nota 2.

Este informe se emite únicamente para información y uso por parte de los Directores y Accionistas de Lafarge Cementos S.A. (Sucesora de Cementos Selva Alegre S.A.) y para su presentación ante la Superintendencia de Compañías en cumplimiento de lo dispuesto en la Resolución No. 03.Q.ICI.002, y no debe ser usado para otro propósito.

La Compañía prepara sus estados financieros (no consolidados) en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros (no consolidados) adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Lafarge Cementos S.A. (Sucesora de Cementos Selva Alegre S.A.) de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte

Enero 19, 2007
Registro No. 019



Basem Bader
Licencia No. 18398

LAFARGE CEMENTOS S.A. (SUCESORA DE CEMENTOS SELVA ALEGRE S.A.)

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en miles de U.S. dólares)

| <u>ACTIVOS</u> | <u>Notas</u> | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
|---|---------------------|--------------------|--------------------|
| ACTIVOS CORRIENTES: | | | |
| Bancos | 4 | 3,850 | 3,729 |
| Inversiones temporales | 5 | 4,000 | 10,300 |
| Cuentas por cobrar comerciales | 6 | 1,999 | 1,279 |
| Inventarios | 7 | 10,752 | 7,577 |
| Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar | | <u>675</u> | <u>556</u> |
| Total activos corrientes | | <u>21,276</u> | <u>23,441</u> |
| PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO: | 8 | | |
| Terrenos | | 160 | 126 |
| Edificios e instalaciones | | 4,715 | 4,635 |
| Maquinarias y equipos | | 29,407 | 26,655 |
| Muebles y enseres | | 295 | 295 |
| Equipos de computación | | 693 | 609 |
| Equipo de laboratorio | | 186 | 118 |
| Vehículos | | 338 | 350 |
| Obras en curso | | <u>14,132</u> | <u>1,432</u> |
| Total | | 49,926 | 34,220 |
| Menos depreciación acumulada | | <u>22,341</u> | <u>19,822</u> |
| Propiedades, planta y equipo, neto | | <u>27,585</u> | <u>14,398</u> |
| INVERSIONES EN ACCIONES | 9 | <u>1,545</u> | <u>1,407</u> |
| OTROS ACTIVOS | | <u>865</u> | <u>939</u> |
| TOTAL | | <u>51,271</u> | <u>40,185</u> |

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

| | <u>Notas</u> | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
|--|---------------------|--------------------|--------------------|
| PASIVOS CORRIENTES: | | | |
| Cuentas por pagar | 10 | 2,739 | 3,201 |
| Obligaciones con compañías relacionadas | 11 | 9,000 | |
| Participación a trabajadores | 12 | 3,696 | 2,958 |
| Impuesto a la renta | 13 | 1,620 | 1,096 |
| Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar | 14 | <u>3,294</u> | <u>2,613</u> |
| Total pasivos corrientes | | <u>20,349</u> | <u>9,868</u> |
| PROVISIONES PARA JUBILACION, DESAHUCIO, RETIRO Y LITIGIOS | | | |
| | 15 | <u>2,362</u> | <u>1,659</u> |
| PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS: | | | |
| | 16 | | |
| Capital social | | 1,717 | 1,717 |
| Acciones en tesorería | | (7) | (7) |
| Reserva por adquisición de acciones en tesorería | | 7 | 7 |
| Reserva de capital | | 24,199 | 24,199 |
| Reserva legal | | 858 | 858 |
| Utilidades retenidas | | 16,746 | 13,852 |
| Dividendos a cuenta | | <u>(14,960)</u> | <u>(11,968)</u> |
| Patrimonio de los accionistas | | <u>28,560</u> | <u>28,658</u> |
| TOTAL | | | |
| | | <u>51,271</u> | <u>40,185</u> |

LAFARGE CEMENTOS S.A. (SUCESORA DE CEMENTOS SELVA ALEGRE S.A.)

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

| | <u>Notas</u> | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
|---|---------------------|--------------------|--------------------|
| VENTAS NETAS | | 75,251 | 62,569 |
| COSTO DE VENTAS | | <u>41,668</u> | <u>34,938</u> |
| MARGEN BRUTO | | 33,583 | 27,631 |
| GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS | 18 | <u>5,950</u> | <u>6,367</u> |
| UTILIDAD DE OPERACIONES | | <u>27,633</u> | <u>21,264</u> |
| OTROS INGRESOS (GASTOS): | | | |
| Intereses ganados | | 551 | 431 |
| Gastos financieros | | (51) | (20) |
| Ganancia en inversiones en subsidiarias | | 138 | 86 |
| Otros ingresos (gastos), neto | 17 | <u>(1,443)</u> | <u>2</u> |
| Total | | <u>(805)</u> | <u>499</u> |
| UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA | | <u>26,828</u> | <u>21,763</u> |
| MENOS: | | | |
| Participación a trabajadores | 12 | 4,004 | 3,251 |
| Impuesto a la renta | 13 | <u>6,078</u> | <u>4,660</u> |
| Total | | <u>10,082</u> | <u>7,911</u> |
| UTILIDAD NETA | | <u>16,746</u> | <u>13,852</u> |
| UTILIDAD POR ACCION (EN U.S. DOLARES) | | <u>0.39</u> | <u>0.32</u> |

Ver notas a los estados financieros

LAFARGE CEMENTOS S.A. (SUCESORA DE CEMENTOS SELVA ALEGRE S.A.)

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

| | <u>Capital Social</u> | <u>Acciones en Tesorería</u> | <u>Reserva por Adquisición de Acciones en Tesorería</u> | <u>Reserva de Capital</u> | <u>Reserva Legal</u> | <u>Utilidades Retenidas</u> | <u>Dividendos a Cuenta</u> | <u>Total</u> |
|------------------------------------|-----------------------|------------------------------|---|---------------------------|----------------------|-----------------------------|----------------------------|---------------|
| Saldos al 31 de diciembre del 2004 | 1,717 | (7) | 7 | 24,199 | 858 | 14,275 | (10,686) | 30,363 |
| Utilidad neta | | | | | | 13,852 | | 13,852 |
| Distribución de dividendos | | | | | | (14,275) | 10,686 | (3,589) |
| Anticipo de dividendos | — | — | — | — | — | — | (11,968) | (11,968) |
| Saldos al 31 de diciembre del 2005 | 1,717 | (7) | 7 | 24,199 | 858 | 13,852 | (11,968) | 28,658 |
| Utilidad neta | | | | | | 16,746 | | 16,746 |
| Distribución de dividendos | | | | | | (13,852) | 11,968 | (1,884) |
| Anticipo de dividendos | — | — | — | — | — | — | (14,960) | (14,960) |
| Saldos al 31 de diciembre del 2006 | <u>1,717</u> | <u>(7)</u> | <u>7</u> | <u>24,199</u> | <u>858</u> | <u>16,746</u> | <u>(14,960)</u> | <u>28,560</u> |

Ver notas a los estados financieros

LAFARGE CEMENTOS S.A. (SUCESORA DE CEMENTOS SELVA ALEGRE S.A.)

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

| | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
|--|---------------------|---------------------|
| FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION: | | |
| Recibido de clientes | 74,169 | 62,557 |
| Pagado a proveedores y trabajadores | (46,359) | (35,844) |
| Intereses ganados | 551 | 431 |
| Participación a trabajadores | (3,266) | (3,196) |
| Impuesto a la renta | (5,554) | (4,952) |
| Otros gastos, neto | <u>(1,214)</u> | <u>(20)</u> |
| Efectivo neto proveniente de actividades de operación | <u>18,327</u> | <u>18,976</u> |
| FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION: | | |
| Disminución (incremento) en inversiones temporales | 6,300 | (1,800) |
| Adquisición de propiedades, planta y equipo | (16,634) | (1,742) |
| Precio de venta de propiedades, planta y equipo | 1 | 3 |
| Adquisición de otros activos | <u>(57)</u> | <u>(192)</u> |
| Efectivo neto utilizado en actividades de inversión | <u>(10,390)</u> | <u>(3,731)</u> |
| FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO: | | |
| Obligaciones con compañías relacionadas | 9,000 | |
| Dividendos pagados | (16,816) | (15,528) |
| Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento | <u>(7,816)</u> | <u>(15,528)</u> |
| BANCOS: | | |
| Incremento (disminución) neto durante el año | 121 | (283) |
| Comienzo del año | <u>3,729</u> | <u>4,012</u> |
| FIN DEL AÑO | <u>3,850</u> | <u>3,729</u> |

(Continúa...)

LAFARGE CEMENTOS S.A. (SUCESORA DE CEMENTOS SELVA ALEGRE S.A.)

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

| | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
|--|--------------------|--------------------|
| CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION: | | |
| Utilidad neta | 16,746 | 13,852 |
| Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación: | | |
| Depreciación de propiedades, planta y equipo | 3,280 | 3,130 |
| Pérdida (ganancia) en venta de propiedades, planta y equipo | 1 | (3) |
| Bajas de propiedades, planta, equipo y otros activos | 165 | 1 |
| Provisión para cuentas dudosas | 362 | 44 |
| Provisión para obsolescencia de inventarios | 517 | |
| Provisiones para jubilación, desahucio, retiro y litigios, neto de pagos | 703 | (671) |
| Amortización y provisión de otros activos | 131 | 47 |
| Ganancia de inversiones en subsidiarias | (138) | (86) |
| Cambios en activos y pasivos: | | |
| Cuentas por cobrar comerciales | (1,082) | (12) |
| Inventarios | (3,692) | 621 |
| Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar | (97) | (110) |
| Cuentas por pagar | (462) | 1,787 |
| Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar | 631 | 613 |
| Participación a trabajadores | 738 | 55 |
| Impuesto a la renta | <u>524</u> | <u>(292)</u> |
| EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION | <u>18,327</u> | <u>18,976</u> |

Ver notas a los estados financieros

LAFARGE CEMENTOS S.A. (SUCESORA DE CEMENTOS SELVA ALEGRE S.A.)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

1. OPERACIONES

Lafarge Cementos S.A. es una subsidiaria de Finlatam V. GmbH de Alemania y está constituida en el Ecuador para realizar actividades propias de la industria de cemento y sus derivados y la explotación de canteras de piedra caliza, arcilla, yeso, materias primas, productos semielaborados y elaborados que fueren necesarios para dicha industria pudiendo extender su actividad a otras ramas relacionadas con el fin que se persigue.

Con fecha 25 de agosto del 2006, se inscribió en los organismos de control, el cambio de razón social de la Compañía de "Cementos Selva Alegre S.A." a "Lafarge Cementos S.A. (Sucesora de Cementos Selva Alegre S.A.)", dicho cambio fue aprobado por la Junta General de Accionistas el 28 de junio del 2006.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros adjuntos han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, excepto por el requerimiento de presentar estados financieros individuales tal como lo determina la Resolución No. 03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas 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 partidas 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 prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Inversiones Temporales - Se encuentran registradas al valor de los depósitos efectuados.

Ingresos y Costo de Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de los productos.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Para activos adquiridos hasta el 31 de diciembre de 1997, al valor de mercado determinado en el estudio técnico de peritos independientes. Para los activos adquiridos a partir de 1998 al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil remanente

establecidos en el estudio técnico de 1997 de 15 para edificios e instalaciones, 10 para maquinaria y equipo, muebles y enseres, 5 para vehículos y 4 para equipos de computación. Para los activos adquiridos a partir de 1998 la depreciación se calcula en base a las tasas autorizadas por la legislación vigente estableciendo una vida útil estimada de 20 años para edificios, entre 4 y 20 años para maquinaria y equipos, 10 para muebles y enseres y 5 para vehículos y equipo de computación. De conformidad con disposiciones legales vigentes, a partir del año 2002, la Compañía deprecia su equipo de computación considerando una vida útil estimada de 3 años.

Bienes en Arrendamiento Mercantil - Los cargos (cánones) originados en contratos de arrendamiento mercantil se registran en los resultados del año en función a su devengamiento.

Inversión en Acciones en Compañías Subsidiarias - Se encuentran registradas al costo de adquisición más las ganancias de la Compañía emisora de las acciones. Tales ganancias se llevan a resultados, mientras que los cambios en el patrimonio de la Compañía en la que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, se llevan directamente al patrimonio de los accionistas.

Acciones en Tesorería - Se encuentran registradas al costo de adquisición y se presentan como deducción del patrimonio de los accionistas.

Otros Activos - Corresponden principalmente a materiales y repuestos de operación de la planta (sin uso por más de dos años); equipos e inmuebles destinados para la venta, al valor de mercado determinado en el estudio técnico de peritos independientes de 1997 y 1998. Estos activos no están sujetos a depreciación. Las aplicaciones informáticas se encuentran valuadas a su costo de adquisición y se amortizan en función del tiempo estimado para la generación de beneficios futuros de 3 años.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función de su devengamiento (Ver Notas 12 y 13).

Provisiones para Jubilación, Desahucio y Retiro - Se llevan a resultados en base a los correspondientes cálculos matemáticos actuariales determinados por un profesional independiente.

Utilidad por Acción - La utilidad por acción se calcula dividiendo la utilidad neta del año atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el año.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2006. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

| <u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u> | <u>Variación</u> <u>Porcentual</u> |
|---|---------------------------------------|
| 2003 | 6 |
| 2004 | 2 |
| 2005 | 3 |
| 2006 | 3 |

4. BANCOS

Un resumen de bancos es como sigue:

| | ... Diciembre 31,... | |
|---------------------|----------------------------|--------------|
| | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Bancos locales | 2,982 | 3,378 |
| Bancos del exterior | <u>868</u> | <u>351</u> |
| Total | <u>3,850</u> | <u>3,729</u> |

5. INVERSIONES TEMPORALES

Un resumen de inversiones temporales es como sigue:

| | ... Diciembre 31,... | |
|--|----------------------------|---------------|
| | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Inversiones en UBS (New York Branch) con vencimientos hasta enero del 2007 (enero del 2006 en el año 2005) y con una tasa de interés nominal anual comprendida entre el 4.05% y el 5.06% (4.05% y el 4.06% para el 2005) | 4,000 | 9,700 |
| Depósito a plazo en el Banco del Pichincha con vencimiento hasta enero del 2006 y con una tasa de interés nominal anual del 4.25% | | 500 |
| Letras de cambio | — | <u>100</u> |
| Total | <u>4,000</u> | <u>10,300</u> |

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

| | ... Diciembre 31,... | |
|--------------------------------|----------------------------|--------------|
| | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Clientes locales | 2,405 | 1,323 |
| Provisión para cuentas dudosas | <u>(406)</u> | <u>(44)</u> |
| Total | <u>1,999</u> | <u>1,279</u> |

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

| | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
|----------------------------|----------------------------|-------------|
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Saldos al comienzo del año | 44 | |
| Provisión del año | <u>362</u> | <u>44</u> |
| Saldos al fin del año | <u>406</u> | <u>44</u> |

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

| | ... Diciembre 31,... | |
|---|----------------------------|--------------|
| | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Material de consumo, reparación y mantenimiento | 3,481 | 2,636 |
| Productos semielaborados | 2,662 | 927 |
| Materia prima | 2,029 | 2,049 |
| Productos terminados | 1,099 | 445 |
| Combustibles y lubricantes | 1,035 | 973 |
| Inventarios en tránsito | 963 | 547 |
| Provisión para obsolescencia | <u>(517)</u> | <u>—</u> |
| Total | <u>10,752</u> | <u>7,577</u> |

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

| | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
|----------------------------------|----------------------------|----------------|
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Saldos netos al comienzo del año | 14,398 | 15,787 |
| Adquisiciones (1) | 16,634 | 1,742 |
| Precio de venta | (1) | (3) |
| Utilidad (pérdida) en venta | (1) | 3 |
| Bajas | (165) | (1) |
| Depreciación | <u>(3,280)</u> | <u>(3,130)</u> |
| Saldos netos al fin del año | <u>27,585</u> | <u>14,398</u> |

- (1) Al 31 de diciembre del 2006, incluye anticipos entregados a CBMI Construction por US\$9.8 millones, correspondientes al 15% del contrato total para la ampliación de la planta ubicada en Otavalo, denominado Proyecto "Llama", con dicho proyecto se espera incrementar la capacidad de producción de 700 mil toneladas de cemento a 1.4 millones de toneladas de cemento. El costo estimado de la inversión total se lo calcula en US\$100 millones aproximadamente.

El proyecto se inició a finales del mes de diciembre del 2006 y se estima concluir por etapas de la siguiente manera:

| | |
|------------------------|-------------------------------|
| Molino de cemento | Finales del año 2007 |
| Nueva empacadora | Finales del año 2007 |
| Nuevo molino de carbón | Primer trimestre del año 2008 |
| Nueva línea de clinker | Principios del año 2009 |

Durante el año 2006, la Compañía registró con cargo a resultados, US\$70 mil en concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de vehículos (US\$87 mil en el año 2005). Al 31 de diciembre del 2006, el saldo pendiente de pago por este concepto asciende a US\$74 mil (US\$134 mil en el año 2005).

9. INVERSIONES EN ACCIONES

Un resumen de inversiones en acciones es como sigue:

| Compañía | % de Tenencia | | Valor Nominal | | Valor Patrimonial Proporcional | | Saldo contable | |
|--------------------------------------|---------------|-------------|---------------|--------------|--------------------------------|--------------|----------------|--------------|
| | <u>2006</u> | <u>2005</u> | <u>2006</u> | <u>2005</u> | <u>2006</u> | <u>2005</u> | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
| ... (en miles de U.S. dólares) ... | | | | | | | | |
| Canteras y Voladuras - CANTYVOL S.A. | 100% | 100% | 1,283 | 1,283 | 889 | 810 | 889 | 810 |
| Inmobiliaria Chiviquí S.A. | 100% | 100% | <u>652</u> | <u>652</u> | <u>656</u> | <u>597</u> | <u>656</u> | <u>597</u> |
| Total | | | <u>1,935</u> | <u>1,935</u> | <u>1,545</u> | <u>1,407</u> | <u>1,545</u> | <u>1,407</u> |

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

| | ... Diciembre 31,... | |
|----------------------------|----------------------------|--------------|
| | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Proveedores locales | 2,147 | 1,650 |
| Proveedores del exterior | 426 | 699 |
| Compañías relacionadas: | | |
| Cantvól S.A. | 106 | 140 |
| Inmobiliaria Chiviquí S.A. | 58 | 80 |
| Lafarge S.A. - Francia | <u>2</u> | <u>632</u> |
| Total | <u>2,739</u> | <u>3,201</u> |

11. OBLIGACIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2006, incluye un documento con vencimiento a 90 días e interés nominal anual del 6.87% con su compañía relacionada Lafarge S.A. - Francia.

12. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

| | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
|----------------------------|----------------------------|----------------|
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Saldos al comienzo del año | 2,958 | 2,903 |
| Provisión del año | 4,004 | 3,251 |
| Pagos efectuados | <u>(3,266)</u> | <u>(3,196)</u> |
| Saldos al fin del año | <u>3,696</u> | <u>2,958</u> |

13. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

... Diciembre 31, ...
2006 2005
(en miles de U.S. dólares)

| | | |
|---|------------------|-------------------|
| Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores | 22,824 | 18,512 |
| Gastos no deducibles | 1,626 | 128 |
| Ingresos exentos | <u>(138)</u> | <u> </u> |
| Utilidad gravable | <u>24,312</u> | <u>18,640</u> |
| Impuesto a la renta cargado a resultados | <u>6,078</u> | <u>4,660</u> |

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

| | | |
|----------------------------|----------------------------|------------------|
| | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Saldos al comienzo del año | 1,096 | 1,388 |
| Provisión del año | 6,078 | 4,660 |
| Pagos efectuados | <u>(5,554)</u> | <u>(4,952)</u> |
| Saldos al fin del año | <u>1,620</u> | <u>1,096</u> |

Retención por Dividendos Anticipados - De conformidad con disposiciones legales vigentes, los dividendos anticipados se encuentran sujetos a una retención del 25% de impuesto a la renta, porcentaje que constituye crédito tributario para la Compañía.

Precios de Transferencia - El estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2006, requerido por las disposiciones legales vigentes se encuentra en proceso de elaboración en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias vence en el mes de octubre del año 2007. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. No es posible a la fecha del informe de los auditores independientes estimar razonablemente los efectos de este asunto sobre los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2006.

14. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

| | ... Diciembre 31 ... | |
|----------------------------------|----------------------------|--------------|
| | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Retenciones en la fuente | 1,985 | 1,649 |
| Ingresos diferidos | 431 | 151 |
| Impuesto al valor agregado - IVA | 405 | 324 |
| Anticipos de clientes | 200 | 315 |
| Beneficios sociales | 188 | 138 |
| Dividendos | 57 | 29 |
| Intereses por pagar | 22 | |
| Otras provisiones | <u>6</u> | <u>7</u> |
| Total | <u>3,294</u> | <u>2,613</u> |

15. PROVISIONES PARA JUBILACION, DESAHUCIO, RETIRO Y LITIGIOS

Un resumen de las provisiones para jubilación, desahucio, retiro y litigios es como sigue:

| | ... Diciembre 31 ... | |
|----------------------------------|----------------------------|--------------|
| | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Retiro voluntario | 1,344 | 1,117 |
| Jubilación patronal | 439 | 351 |
| Provisión para litigios, Nota 17 | 389 | |
| Desahucio | 168 | 184 |
| Restauración canteras | 14 | |
| Jubilación especial | <u>8</u> | <u>7</u> |
| Total | <u>2,362</u> | <u>1,659</u> |

Provisión para Retiro Voluntario - De acuerdo con el contrato colectivo en vigencia, la Compañía mantiene una provisión para el pago de dos remuneraciones del mejor mes del último año de servicio por cada año de servicio pagadero, en el caso de retiro voluntario a los trabajadores que han completado por lo menos 3 años en la Compañía. Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

Los movimientos de la provisión para retiro voluntario fueron como sigue:

| | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
|----------------------------|----------------------------|--------------|
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Saldos al comienzo del año | 1,117 | 1,608 |
| Provisión del año | 292 | 308 |
| Pagos efectuados | <u>(65)</u> | <u>(799)</u> |
| Saldos al fin del año | <u>1,344</u> | <u>1,117</u> |

Provisión para Jubilación Patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- a. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 12 trabajadores que tienen 12 años o más de trabajo (14 trabajadores en el 2005).
- b. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 84 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo (77 trabajadores en el 2005).
- c. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 22 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo (23 trabajadores en el 2005).

Para los cálculos, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 6.5% y una tasa de interés de capitalización de reservas del 4%.

Provisión para Desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

Provisión para Jubilación Especial - De acuerdo con el decreto publicado en el Registro Oficial No. 153 del 21 de marzo de 1989, los trabajadores de la Industria del Cemento que hayan acreditado por lo menos 300 impositivos, tienen derecho a una jubilación especial a cargo del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS. La Compañía financia esta provisión tomando del precio ex-fábrica, el valor equivalente a US\$0.0008 por tonelada más la proporción del Impuesto al Valor Agregado - IVA.

16. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado y emitido consiste de 42,930,108 acciones ordinarias de US\$0.04 de valor nominal unitario.

Acciones en Tesorería - Incluye el valor de las acciones propias readquiridas con autorización de la Junta General de Accionistas. Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, se han readquirido 187,068 y 186,143 acciones ordinarias, respectivamente, de US\$0.04 de valor nominal unitario. De acuerdo con disposiciones legales, la Compañía ha constituido una reserva por adquisición de acciones propias para restringir la disposición de utilidades no distribuidas por un valor igual al de las acciones readquiridas.

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 de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Dividendos a Cuenta - La Ley de Compañías establece que las sociedades cuyas acciones se hubieren vendido en oferta pública, obligatoriamente repartirán por lo menos el 30% de las utilidades líquidas y realizadas que obtuvieren en el respectivo ejercicio económico. Adicionalmente, basada en la misma Ley, la Compañía puede, previa autorización de la junta general, entregar anticipos trimestrales o semestrales, con cargo a los resultados del mismo ejercicio. Durante los años 2006 y 2005, Lafarge Cementos S.A. (Sucesora de Cementos Selva Alegre S.A.) entregó anticipos de dividendos por US\$14.9 millones y US\$11.9 millones, respectivamente.

17. OTROS INGRESOS Y OTROS GASTOS

Un detalle de otros ingresos y otros gastos es como sigue:

| | ... Diciembre 31,... | |
|---|----------------------------|-------------|
| | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Provisión para obsolescencia de inventarios (1) | (517) | |
| Provisión de cuentas de dudoso cobro | (346) | |
| Provisión para litigios (2) | (389) | |
| Costo de litigios (3) | (291) | |
| Pérdida en la venta de propiedades, planta y equipo | (30) | |
| Otros ingresos, neto | <u>130</u> | <u>2</u> |
| Total | <u>(1,443)</u> | <u>2</u> |

(1) Durante el año 2006, luego del análisis de los inventarios de lento movimiento y/u obsoletos realizado por la Compañía se procedió a realizar la provisión por el total de dichos artículos.

(2) Corresponden a la provisión para futuras indemnizaciones al personal que deje de prestar los servicios en la compañía por enfermedad laboral y una indemnización por apropiación de un terreno que fue adjudicado por el INDA, sin embargo, existe un presunto propietario que está

exigiendo dicha indemnización.

- (3) Corresponde al pago por la reliquidación de precios en la compra de combustibles a Oiltrader S.A., según acuerdo arbitral de la Cámara de Comercio, por diferencias en la facturación de combustible en el período junio a octubre del 2000.

18. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas se desglosan como sigue:

| | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
|--|----------------------------|-------------|
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Regalías pagadas | 1,500 | 1,274 |
| Pagos por asesorías administrativas y técnicas | 1,816 | 597 |
| Arriendos pagados y otros | 101 | 69 |

19. ASISTENCIA GUBERNAMENTAL Y COMPROMISOS

La Compañía recibe asistencia gubernamental para sus operaciones a través de varias concesiones mineras, las cuales confieren el derecho real y exclusivo de explorar, explotar, beneficiar, fundir, refinar y comercializar todas las sustancias minerales que puedan existir en estas áreas, y la obligación del pago de patentes de conservación o de producción o de ambas. Adicionalmente, se obliga a la aplicación de la Ley de Gestión Ambiental y del Reglamento Ambiental para Actividades Mineras en la República del Ecuador. Un resumen de las mencionadas concesiones es como sigue:

Río Blanco 1 - El 19 de octubre del 2001, le fue otorgada la concesión minera del área denominada Río Blanco 1 a Lafarge Cementos S.A. (Sucesora de Cementos Selva Alegre S.A.) por un período de 30 años. El área concesionada tiene una extensión de 40 hectáreas ubicadas en la provincia de Imbabura en la parroquia San José de Quichinche.

Pastaví 2 - El 23 de julio del 2001, le fue otorgada la concesión minera del área denominada Pastaví 2 a Lafarge Cementos S.A. (Sucesora de Cementos Selva Alegre S.A.) por un período de 10 años. El área concesionada tiene una extensión de 51 hectáreas ubicadas en la provincia de Imbabura en la parroquia San José de Quichinche.

Selva Alegre - El 23 de julio del 2001, le fue otorgada la concesión minera del área denominada Selva Alegre a Lafarge Cementos S.A. (Sucesora de Cementos Selva Alegre S.A.) por un período de 30 años. El área concesionada tiene una extensión de 296 hectáreas ubicadas en la provincia de Imbabura en la parroquia Selva Alegre.

Pastaví - El 23 de julio del 2001, le fue otorgada la concesión minera del área denominada Pastaví a Lafarge Cementos S.A. (Sucesora de Cementos Selva Alegre S.A.) por un período de 30 años. El área concesionada tiene una extensión de 176 hectáreas ubicadas en la provincia de Imbabura en la parroquia San José de Quichinche.

Proyecto Llama - Durante el año 2006, la Compañía inició el Proyecto "Llama" cuyo objetivo es la ampliación de planta de cemento en un plazo estimado de 2 años y con un costo aproximado de US\$100 millones, con lo cual se conseguirá duplicar la producción anual de cemento de 700 mil toneladas a 1.4 millones de toneladas de cemento. A la presente fecha, se ha firmado un contrato con la Compañía CBMI Construcción Ltd., por el que ésta se encargará del suministro e ingeniería de las máquinas principales. Las labores de construcción, montaje y transporte de los equipos se realizarán con contratistas locales. El Proyecto estará financiado en parte por su compañía relacionada Lafarge S.A. - Francia y el saldo por un crédito internacional.

20. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (enero 19 del 2007) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
