

Ambrosio general
Departamento. P

Lafarge Cementos S.A.

*Estados Financieros por los Años Terminados el
31 de Diciembre del 2008 y 2007 e Informe de
los Auditores Independientes*

Exp # 1814

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Lafarge Cementos S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos (no consolidados) de Lafarge Cementos S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados (no consolidados) de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia 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. 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. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones, y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con la base de contabilidad descrita en la Nota 2.

Tal como se explica con más detalle en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, en parte influenciadas por la crisis financiera mundial. A la fecha de emisión de este informe, no ha sido factible determinar las implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando la situación antes mencionada.

Este informe se emite únicamente para información y uso por parte de los Directores y Accionistas de Lafarge Cementos 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. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



Febrero 16, 2009
Registro No. 019



Basem Bader
Licencia No. 18398



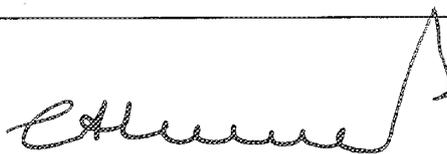
LAFARGE CEMENTOS S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	3	5,049	1,267
Cuentas por cobrar comerciales	4	2,629	2,483
Inventarios	5	14,311	12,732
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>3,705</u>	<u>2,916</u>
Total activos corrientes		<u>25,694</u>	<u>19,398</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS:			
	7		
Terrenos		729	160
Edificios e instalaciones		6,862	4,790
Maquinarias y equipos		48,869	30,966
Muebles y enseres		458	442
Equipos de computación		984	731
Equipo de laboratorio		377	221
Vehículos		427	393
Obras en curso		<u>107,239</u>	<u>70,784</u>
Total		<u>165,945</u>	<u>108,487</u>
Menos depreciación acumulada		<u>(28,563)</u>	<u>(24,929)</u>
Propiedades, planta y equipos, neto		<u>137,382</u>	<u>83,558</u>
INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS	8	<u>1,802</u>	<u>1,681</u>
OTROS ACTIVOS		<u>2,221</u>	<u>1,195</u>
TOTAL		<u>167,099</u>	<u>105,832</u>

Ver notas a los estados financieros

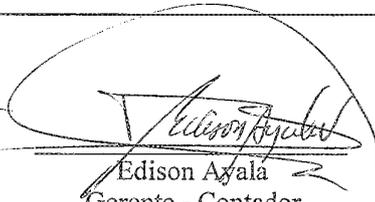


Charles Law
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	9	21,705	11,737
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	13	4,000	-
Participación a trabajadores	10	3,980	4,204
Impuesto a la renta	11	2,707	1,069
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	<u>4,956</u>	<u>3,474</u>
Total pasivos corrientes		<u>37,348</u>	<u>20,484</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	13	<u>93,500</u>	<u>54,000</u>
PROVISIONES PARA JUBILACIÓN, DESAHUCIO, RETIRO Y LITIGIOS	14	<u>2,727</u>	<u>2,607</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	15		
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		17,863	19,064
Dividendos a cuenta		<u>(11,113)</u>	<u>(17,097)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>33,524</u>	<u>28,741</u>
TOTAL		<u>167,099</u>	<u>105,832</u>


Sergio Terán
Gerente Financiero


Edison Ayala
Gerente - Contador
General

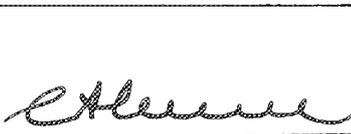
LAFARGE CEMENTOS S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
VENTAS NETAS		102,370	84,925
COSTO DE VENTAS	16	<u>68,735</u>	<u>48,328</u>
MARGEN BRUTO		33,635	36,597
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	16	<u>6,659</u>	<u>5,310</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>26,976</u>	<u>31,287</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses ganados		142	349
Gastos financieros		(931)	(1,922)
Ganancia en inversiones en subsidiarias		121	136
Otros ingresos, neto		<u>2,533</u>	<u>211</u>
Total		<u>1,865</u>	<u>(1,226)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>28,841</u>	<u>30,061</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	10	4,308	4,489
Impuesto a la renta	11	<u>6,688</u>	<u>6,521</u>
Total		<u>10,996</u>	<u>11,010</u>
UTILIDAD NETA		<u>17,845</u>	<u>19,051</u>
UTILIDAD POR ACCIÓN (EN U.S. DÓLARES)		<u>0.42</u>	<u>0.44</u>

Ver notas a los estados financieros

		
Charles Law Gerente General	Sergio Terán Gerente Financiero	Edison Ayala Gerente - Contador General

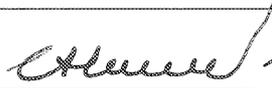
LAFARGE CEMENTOS S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital Social	Acciones en Tesorería	Reserva por Adquisición de Acciones en Tesorería	Reserva de Capital	Reserva Legal	Utilidades Retenidas	Dividendos a Cuenta	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2006	1,717	(7)	7	24,199	858	16,746	(14,960)	28,560
Utilidad neta						19,051		19,051
Distribución de dividendos						(16,733)	14,960	(1,773)
Anticipo de dividendos							(17,097)	(17,097)
Saldos al 31 de diciembre del 2007	1,717	(7)	7	24,199	858	19,064	(17,097)	28,741
Utilidad neta						17,845		17,845
Distribución de dividendos						(19,042)	17,097	(1,945)
Anticipo de dividendos							(11,113)	(11,113)
Ajustes						(4)		(4)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>1,717</u>	<u>(7)</u>	<u>7</u>	<u>24,199</u>	<u>858</u>	<u>17,863</u>	<u>(11,113)</u>	<u>33,524</u>

Ver notas a los estados financieros


 Charles Law
 Gerente General


 Sergio Terán
 Gerente Financiero


 Edison Ayala
 Gerente - Contador General

LAFARGE CEMENTOS S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	104,598	84,414
Pagado a proveedores y trabajadores	(64,884)	(45,538)
Gastos financieros	(931)	(1,619)
Intereses ganados	142	349
Participación a trabajadores	(4,532)	(3,981)
Impuesto a la renta	(5,050)	(7,072)
Otros ingresos, neto	<u>1,132</u>	<u>611</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>30,475</u>	<u>27,164</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipos	(57,129)	(59,529)
Precio de venta de propiedades, planta y equipos	-	12
Adquisición de otros activos	<u>(206)</u>	<u>(386)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(57,335)</u>	<u>(59,903)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligación con compañía relacionada	200	(9,000)
Dividendos pagados	(13,058)	(18,844)
Obligaciones a largo plazo	<u>43,500</u>	<u>54,000</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>30,642</u>	<u>26,156</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (disminución) neto durante el año	3,782	(6,583)
Comienzo del año	<u>1,267</u>	<u>7,850</u>
FIN DEL AÑO	<u>5,049</u>	<u>1,267</u>

(Continúa...)

LAFARGE CEMENTOS S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

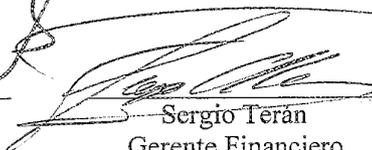
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	17,845	19,051
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipos	3,807	3,131
Bajas de propiedades, planta, equipos y otros activos	476	400
Provisión para cuentas dudosas	9	27
Provisiones para jubilación, desahucio, retiro y litigios, neto de pagos	120	245
Amortización y provisión de otros activos	75	69
Ganancia de inversiones en subsidiarias	(121)	(136)
Otros	(1,877)	-
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(155)	(511)
Inventarios	(1,579)	(1,980)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(789)	(2,241)
Cuentas por pagar	9,968	8,998
Participación a trabajadores	(224)	508
Impuesto a la renta	1,638	(551)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>1,282</u>	<u>154</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>30,475</u>	<u>27,164</u>

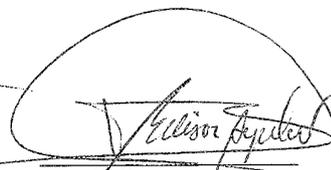
Ver notas a los estados financieros



Charles Law
Gerente General



Sergio Terán
Gerente Financiero



Edison Ayala
Gerente - Contador
General

LAFARGE CEMENTOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

1. OPERACIONES

Lafarge Cementos S.A. es una subsidiaria de Finlatam V. GmbH de Alemania y fue constituida en el Ecuador en el año 1974. Las actividades de la Compañía corresponden a aquellas propias de la industria de cemento y sus derivados, la explotación de canteras de piedra caliza, arcilla, yeso, materias primas, productos semielaborados y elaborados que fueren necesarios para dicha industria.

Durante el segundo semestre del año 2008, imperaron en el país ciertas condiciones adversas en la economía, tales como: reducción drástica de los precios de exportación del petróleo ecuatoriano, disminución de las remesas que los emigrantes envían al país, moratoria en el pago de ciertos tramos de la deuda externa pública, déficit en la balanza comercial no petrolera e incremento en la tasa de inflación; condiciones influenciadas en parte por la crisis financiera mundial. Estos eventos han afectado las condiciones económicas del país y por consiguiente incrementado su nivel de riesgo, lo que podría generar una disminución consecutiva de las actividades económicas de las empresas en el país.

El Gobierno Ecuatoriano se encuentra diseñando ciertas estrategias para poder cubrir los efectos generados por los asuntos mencionados precedentemente, entre las cuales, constan reajustes al presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión de bonos del estado, restricción de importación de algunos productos y creación de nuevos impuestos.

A la fecha de emisión de los estados financieros, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando los acontecimientos antes mencionados.

Al 31 de diciembre del 2008, los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$11.7 millones; sin embargo, los saldos más significativos corresponden a obligaciones con Compañías constructoras las cuales de acuerdo con la opinión de la administración serían refinanciados con préstamos a largo plazo obtenidos de la Casa Matriz.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros 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:

Caja y Equivalentes de Caja - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Ventas y Costo de Ventas - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los correspondientes valores netos de realización. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipos - 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 maquinarias y equipos, 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 maquinarias 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 y se registran 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.

Provisiones para Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

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 básica 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. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Un resumen de caja y equivalentes de caja es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Bancos	3,105	772
Inversiones temporales	<u>1,944</u>	<u>495</u>
Total	<u>5,049</u>	<u>1,267</u>

Inversiones Temporales - Un resumen de inversiones temporales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Inversiones en el Lloyds Bank con vencimientos hasta enero del 2009 y con una tasa de interés nominal anual del 1% (con vencimientos en enero del 2008 y una tasa de interés nominal anual del 2,07% en el año 2007)	988	295
Overnight en el Citibank con vencimientos hasta enero del 2009 y con una tasa de interés nominal anual del 1,5%	756	
Inversiones en el Banco Internacional con vencimientos hasta enero del 2009 y con una tasa de interés nominal anual del 7% (con vencimientos en enero del 2008 y con una tasa de interés nominal anual del 8% en el año 2007)	<u>200</u>	<u>200</u>
Total	<u>1,944</u>	<u>495</u>

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	2,803	2,916
Provisión para cuentas dudosas	<u>(174)</u>	<u>(433)</u>
Total	<u>2,629</u>	<u>2,483</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Material de consumo, reparación y mantenimiento	6,244	4,271
Productos semielaborados	2,619	4,615
Combustibles y lubricantes	2,278	1,161
Materia prima	1,496	2,005
Productos terminados	675	532
Inventarios en tránsito	1,516	665
Provisión para obsolescencia	<u>(517)</u>	<u>(517)</u>
Total	<u>14,311</u>	<u>12,732</u>

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al valor agregado - IVA	2,172	2,159
Anticipos a proveedores	613	153
Cuentas por cobrar a relacionadas	484	146
Seguros	201	165
Cuentas por cobrar empleados	121	110
Otras cuentas por cobrar	<u>114</u>	<u>183</u>
Total	<u>3,705</u>	<u>2,916</u>

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	83,558	27,585
Adquisiciones (1)	59,229	59,529
Precio de venta	-	(12)
Bajas	(414)	(400)
Reclasificaciones a otros activos	(1,184)	(13)
Depreciación	<u>(3,807)</u>	<u>(3,131)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>137,382</u>	<u>83,558</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2008, incluye anticipos entregados a CBMI Construction por US\$8 millones (US\$8 millones en el año 2007), 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 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 el avance y conclusiones detalladas por etapa es como sigue:

Molino de cemento	Concluido en marzo de 2008
Nueva línea de clinker	Concluido en enero de 2009
Nuevo molino de crudo	Concluido en enero de 2009
Grupos generadores 5 y 6	Concluido en enero de 2009
Nueva empacadora	Concluido en febrero de 2009
Nuevo molino de carbón	Abril de 2009

Durante el año 2007, la Compañía registró con cargo a resultados, US\$56 mil en concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de vehículos (US\$40 mil en el año 2007). Al 31 de diciembre del 2008, el saldo pendiente de pago por este concepto asciende a US\$333 mil (US\$13 mil en el año 2007).

8. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Un resumen de inversiones en subsidiarias es como sigue:

Compañía	% de Propiedad		Valor Nominal		Valor Patrimonial Proporcional		Saldo contable	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
... (en miles de U.S. dólares) ...								
Canteras y Voladuras - CANTYVOL S.A.	100%	100%	1,283	1,283	973	938	973	938
Inmobiliaria Chiviquí S.A.	100%	100%	<u>652</u>	<u>652</u>	<u>829</u>	<u>743</u>	<u>829</u>	<u>743</u>
Total			<u>1,935</u>	<u>1,935</u>	<u>1,802</u>	<u>1,681</u>	<u>1,802</u>	<u>1,681</u>

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
(en miles de U.S. dólares)		
Proveedores del exterior	13,545	8,548
Proveedores locales	4,552	2,736
Compañías relacionadas:		
Lafarge S.A. - Francia	3,329	4
Canteras y Voladuras - CANTYVOL S.A.	167	357
Inmobiliaria Chiviquí S.A.	<u>112</u>	<u>92</u>
Total	<u>21,705</u>	<u>11,737</u>

10. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
(en miles de U.S. dólares)		
SalDOS al comienzo del año	4,204	3,696
Provisión del año	4,308	4,489
Pagos efectuados	<u>(4,532)</u>	<u>(3,981)</u>
SalDOS al fin del año	<u>3,980</u>	<u>4,204</u>

11. 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:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	24,533	25,572
Gastos no deducibles	2,350	649
Ingresos exentos	<u>(132)</u>	<u>(136)</u>
Utilidad gravable	<u>26,751</u>	<u>26,085</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>6,688</u>	<u>6,521</u>

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,069	1,620
Provisión del año	6,688	6,521
Pagos efectuados	<u>(5,050)</u>	<u>(7,072)</u>
Saldos al fin del año	<u>2,707</u>	<u>1,069</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 2008, 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 2009. 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 2008.

12. 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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos de clientes	2,586	203
Retenciones en la fuente	1,341	2,319
Intereses por pagar	422	325
Compañía relacionada	200	-
Ingresos diferidos	190	249
Impuesto al valor agregado IVA	138	135
Beneficios sociales	50	152
Otros	<u>29</u>	<u>91</u>
Total	<u>4,956</u>	<u>3,474</u>

13. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de las obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Lafarge S.A. - Francia (1)	57,500	27,000
Corporación Andina de Fomento - CAF (2)	<u>40,000</u>	<u>27,000</u>
Total	<u>97,500</u>	<u>54,000</u>
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	<u>(4,000)</u>	-
Total	<u>93,500</u>	<u>54,000</u>

- (1) Corresponde al préstamo recibido en base al contrato firmado el 5 de junio del 2007, por un monto total de US\$58.5 millones, con el objeto de destinarlo a la ampliación de la capacidad instalada en la planta industrial. El crédito tiene un plazo de 13 años con vencimientos anuales a partir del año 2010, y devenga una tasa de interés anual equivalente a la tasa Libor a un año más 2.5%.
- (2) Corresponde al préstamo recibido según contrato firmado el 9 de mayo del 2007, por un monto total de US\$40 millones, con el objeto de destinarlo a la ampliación de la capacidad instalada en la planta industrial. El crédito tiene un plazo de 7 años con vencimientos semestrales a partir del año 2009, y devenga una tasa de interés anual equivalente a la tasa Libor a un año más 2.25%.

Los vencimientos futuros de las obligaciones a largo plazo, son como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2009		2,700
2010	9,277	6,000
2011	9,277	6,000
2012	9,081	5,907
2013	8,884	5,815
2014	12,548	6,714
2015	8,253	4,014
2016 en adelante	<u>36,180</u>	<u>16,850</u>
Total	<u>93,500</u>	<u>54,000</u>

14. PROVISIONES PARA JUBILACIÓN, DESAHUCIO, RETIRO Y LITIGIOS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Retiro voluntario	1,896	1,737
Jubilación patronal	580	503
Desahucio	205	184
Provisión para litigios	-	150
Restauración canteras	46	24
Jubilación especial	<u>-</u>	<u>9</u>
Total	<u>2,727</u>	<u>2,607</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 2008 y 2007, 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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,737	1,344
Provisión del año	204	422
Pagos efectuados	<u>(45)</u>	<u>(29)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,896</u>	<u>1,737</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 2008 y 2007, 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 13 trabajadores que tienen 25 años o más de trabajo (14 trabajadores en el 2007).
- b. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 81 trabajadores entre 10 y 25 años de trabajo (83 trabajadores en el 2007).
- c. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 19 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo (21 trabajadores en el 2007).

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

15. 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. Hasta el 31 de diciembre de 2008 y 2007, se han readquirido 188,872 y 187,068 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 2008 y 2007, Lafarge Cementos S.A. entregó anticipos de dividendos por US\$11 millones y US\$17 millones, respectivamente.

16. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas se desglosan como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Regalías pagadas	<u>2,528</u>	<u>1,792</u>
Pagos por servicios administrativos y financieros	<u>2,581</u>	<u>2,171</u>
Compras de productos semiterminados (Clinker)	<u>11,849</u>	<u>2,469</u>
Gastos de asesoría técnica y capacitación	<u>2,164</u>	<u>2,740</u>
Intereses pagados	<u>2,903</u>	<u>625</u>
Arriendos pagados y otros	<u>27</u>	<u>23</u>

17. 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. 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. 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. 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. 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. Para lo cual, 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.

A finales del año 2006, la Compañía inició un proceso de ampliación de la capacidad de la planta cuya finalidad es incrementar la capacidad de producción de 700 mil toneladas a 1.4 millones de toneladas de cemento para lo cual se efectuaron contratos para la adquisición e instalación de la nueva maquinaria. Un resumen de los principales contratos es como sigue:

CBMI Construction Co. Ltd. - Tangshan, China (Off shore) - En noviembre del 2006, fue firmado el contrato entre CBMI Construction Co. Ltd. y Lafarge Cementos S.A. con la finalidad de proveer a la Compañía el diseño, manufactura, entrega de equipos para una nueva línea de fábrica de cemento por un monto total de US\$50.8 millones, incluido impuestos.

CBMI Construction S.A. Ecuador - En noviembre del 2006, fue firmado el contrato entre CBMI Construction S.A. y Lafarge Cementos S.A. con la finalidad de actuar como contratista para la instalación, supervisión y pruebas de maquinaria de la nueva línea de fábrica de cemento por un monto total de US\$14.7 millones incluido impuestos.

18. EVENTO SUBSECUENTE

De acuerdo con la Ley de Minería expedida el 29 de enero del 2009 se establece que las concesiones mineras deberán pagar una regalía equivalente a un porcentaje sobre la venta del mineral principal y los minerales secundarios, no menor al 5% sobre las ventas, adicional al pago correspondiente del 25% del impuesto a la renta, del 12% de las utilidades determinadas en la Ley, del 70% del impuesto sobre los ingresos extraordinarios y del 12% del impuesto al valor agregado determinado en la normativa tributaria vigente.