

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
de Holcim Ecuador S.A.:

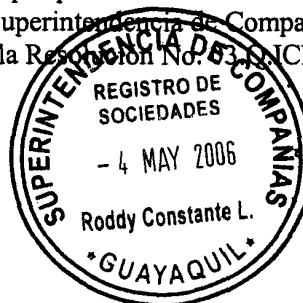
Hemos auditado los balances generales adjuntos (no consolidados) de Holcim Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y los flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

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 del Ecuador 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 situación financiera de Holcim Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones y los 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 Accionistas y Junta de Directores de Holcim Ecuador S. A. y para su presentación ante la Superintendencia de Compañías del Ecuador y otras entidades de control en cumplimiento de lo dispuesto en la Resolución No. 033-2005-SC/CI.002, y no debe ser usado para otro propósito.



La Compañía prepara sus estados financieros 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 adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Holcim Ecuador S. A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019

Enero 30, 2006

Rafael Muñoz R.

Rafael Muñoz R.

Socio

Registro # 7315



HOLCIM ECUADOR S. A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja e inversiones temporales	3	10,732	10,212
Cuentas por cobrar	4	64,458	30,964
Inventarios	5	14,030	
Otros activos corriente		<u>203</u>	<u> </u>
Total activos corrientes		<u>89,423</u>	<u>41,176</u>
PROPIEDADES:	6		
Terrenos y mejoras		9,189	2,715
Edificios		71,604	1,034
Maquinarias y equipos		219,742	
Muebles y equipos de oficina		3,578	
Equipos de transporte		12,276	
Obras en proceso		<u>5,497</u>	<u> </u>
Total		321,886	3,749
Menos depreciación acumulada		<u>(189,790)</u>	<u>(562)</u>
Propiedades, neto		<u>132,096</u>	<u>3,187</u>
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	7	<u>4,469</u>	<u>106</u>
INVERSIONES	8	<u>90,150</u>	328,210
OTROS ACTIVOS		<u>1,295</u>	<u> </u>
TOTAL		<u>317,433</u>	<u>372,679</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	9	35,138	86,979
Participación a trabajadores		11,405	
Otros impuestos y gastos acumulados	11	<u>3,668</u>	<u>434</u>
Total pasivos corrientes		<u>50,211</u>	<u>87,413</u>
PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL		<u>1,631</u>	
PROVISION PARA RESTAURACION DE CANTERAS		<u>1,450</u>	
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	12		
Capital social		81,924	81,924
Aportes no capitalizados		122,886	
Reservas		39,073	155,846
Utilidades retenidas		<u>20,258</u>	<u>47,496</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>264,141</u>	<u>285,266</u>
TOTAL		<u>317,433</u>	<u>372,679</u>

HOLCIM ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
INGRESOS:			
Ventas netas	15	226,806	
Dividendos ganados			<u>47,001</u>
Total		<u>226,806</u>	<u>47,001</u>
COSTO Y GASTOS:			
Costo de ventas	15	117,463	
Administración y ventas	15	17,020	2,299
Depreciación		<u>20,725</u>	<u>50</u>
Total		<u>155,208</u>	<u>2,349</u>
UTILIDAD DE OPERACION		71,598	44,652
OTROS INGRESOS, NETOS	13	<u>17,032</u>	<u>2,163</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>88,630</u>	46,815
MENOS:			
Participación a trabajadores		11,319	
Impuesto a la renta	10	<u>16,747</u>	
Total		<u>28,066</u>	<u> </u>
UTILIDAD NETA		<u>60,564</u>	<u>46,815</u>

Ver notas a los estados financieros

HOLCIM ECUADOR S. A.**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes no Capitalizados</u>	<u>Reserva</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2004	81,924		151,520	75,326	308,770
Utilidad neta				46,815	46,815
Apropiación			3,165	(3,165)	
Ajuste por valuación de inversiones			1,161		1,161
Dividendos pagados:					
Utilidades 2003				(28,673)	(28,673)
Utilidades retenidas				(42,807)	(42,807)
DICIEMBRE 31, 2004	81,924		155,846	47,496	285,266
Utilidad neta				60,564	60,564
Apropiación reserva legal			4,681	(4,681)	
Transferencia		122,886	(122,886)		
Ajuste por valuación de inversiones			(497)		(497)
Revalúo de activos			732		732
Restitución de pérdidas entidad absorbida			1,197	(1,197)	
Dividendos pagados:					
Utilidades año 2004				(40,962)	(40,962)
Utilidades año 2005				(40,962)	(40,962)
DICIEMBRE 31, 2005	<u>81,924</u>	<u>122,886</u>	<u>39,073</u>	<u>20,258</u>	<u>264,141</u>

Ver notas a los estados financieros

HOLCIM ECUADOR S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	226,806	
Pagado a proveedores y otros	(130,624)	(1,366)
Dividendos recibidos	9,915	33,930
Intereses ganados, neto	4,510	3,710
Impuesto a la renta	(29,680)	(71)
Participación a trabajadores	(8,703)	
Otros ingresos, neto	<u>931</u>	<u>97</u>
Efectivo proveniente de actividades de operación	<u>73,155</u>	<u>36,300</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
(Adquisición) ventas de propiedades, neta	(9,381)	204
Ventas (adquisición) de inversiones permanentes, neto	3,176	(3,389)
Adquisición de inversión disponibles para la venta		<u>(9,545)</u>
Efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(6,205)</u>	<u>(12,730)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados	(81,924)	(71,480)
Compañías subsidiarias	5,306	63,076
Cuentas por cobrar a largo plazo, neto	(202)	
Cuentas por cobrar a entidades del exterior	(600)	
Compañía relacionada del exterior	<u>(261)</u>	<u>(25,646)</u>
Efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(77,681)</u>	<u>(34,050)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Disminución del efectivo durante el año	(10,731)	(10,480)
Efectivo y equivalentes al comienzo del año	667	11,147
Transferencia por fusión, nota 1	<u>11,670</u>	<u>—</u>
FIN DEL AÑO	<u>1,606</u>	<u>667</u>

(Continúa...)

HOLCIM ECUADOR S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004****(Expresados en miles de U.S. dólares)**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	<u>60,564</u>	<u>46,815</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo de actividades de operación:		
Depreciación y amortización	22,758	1,863
Ajuste por participación en utilidades de subsidiarias	(12,554)	(47,001)
Dividendos recibidos de subsidiarias	9,915	33,930
Ganancia por venta de propiedades	(301)	(135)
Ganancia por venta de inversiones permanentes	(621)	
Castigos de inventarios obsoletos	139	
Provisiones por restauración de canteras	550	
Provisión para jubilación patronal, neta de pagos	89	
Pérdida por valuación de inversiones temporales	419	
Cambios en activos y pasivos, neto:		
Cuentas por cobrar	1,316	(1)
Inventarios	(256)	
Cuentas por pagar	455	829
Participación a trabajadores	2,616	
Otros impuestos y gastos acumulados	<u>(11,934)</u>	<u> </u>
Total ajustes	<u>12,591</u>	<u>(10,515)</u>
EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>73,155</u>	<u>36,300</u>

Ver notas a los estados financieros

HOLCIM ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

1. OPERACIONES

Holcim Ecuador S. A. está constituida en Ecuador y su actividad desde el 21 de diciembre de 1995 fue la inversión en compra de acciones o participaciones de compañías cuyas actividades están relacionadas con la producción y comercialización de materiales utilizados en la industria de la construcción. A partir de septiembre 1 del 2005, su actividad principal es la fabricación, producción y comercialización de clinker, cemento, hormigones, agregados pétreos; al igual que la explotación de sustancias minerales tales como piedra, arcilla y yeso.

En julio 21 del 2005, la Junta General de Accionistas decidió aprobar la fusión por absorción de Holcim Cementos S.A. y Holcim Hormigones S.A. en Holcim Ecuador S.A.; compañías con actividades en la producción de clinker, cementos y hormigones, respectivamente.

Mediante resolución No. 05-G-DIC-0006915, emitida en octubre 13 del 2005, la Superintendencia de Compañías del Ecuador aprobó la fusión por absorción de Holcim Cementos S.A. y Holcim Hormigones S.A. en Holcim Ecuador S.A.; la misma que fue inscrita en el Registro Mercantil el 17 de octubre del 2005.

En base a disposiciones legales, los balances generales y los estados de resultados al 31 de octubre del 2005, de las compañías absorbidas fueron incorporados a los estados financieros de Holcim Ecuador S. A. Esta fusión tuvo el efecto en Holcim Ecuador S.A. de aumentar los activos en US\$18.7 millones, aumentar los pasivos en US\$17.3 millones y aumentar los ingresos y los gastos del año en US\$149.5 millones y US\$148.1 millones, respectivamente.

En septiembre 22 del 2005, Holcim Ecuador S.A. transfirió a una subsidiaria extranjera y ésta a su vez transfirió el 11 de noviembre del mismo año a una sociedad tercera, los derechos de la propiedad intelectual, marcas y demás elementos de sistematización y estandarización, relacionados con la implementación y desarrollo del formato de negocios para la comercialización de productos y servicios para la construcción denominado "Sistema de negocios – Disensa".

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, 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 políticas contables utilizadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y Equivalentes de Caja – Para propósitos del estado de flujos de caja, la Compañía incluyó en esta cuenta, los saldos de caja, bancos e inversiones temporales de fácil realización, cuyo vencimiento es menor a 90 días.

Inversiones Temporales – Representa participación en títulos acciones adquiridas y disponibles para la venta, valuadas al valor patrimonial proporcional.

Inventarios: Al costo de adquisición, como sigue:

- Materias primas, combustibles, repuestos y materiales: al costo promedio de adquisición, el cual no excede a los valores de mercado.
- En proceso y terminado: materias primas al costo estándar; mano de obra y gastos de producción al costo correspondiente a los valores desembolsados en la última producción.

Provisión para Obsolescencia de Inventarios – Es determinada en base al análisis de rotación de inventarios efectuado por la Administración, el cual considera para constituir la provisión aquellos ítems que no han registrado movimientos por más de un año.

Propiedades – Al costo de adquisición. El costo de propiedades se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los siguientes porcentajes anuales establecidos por la Ley de Régimen Tributario Interno: edificios 5%, mejoras en terrenos, maquinarias y equipos, muebles y enseres 10%, equipos de transporte 20% y equipos de computación 33.3%. El gasto por depreciación es registrado con cargo a resultados, excepto el que corresponde a los bienes utilizados en el proceso de producción el cual es registrado como parte del costo de los productos elaborados.

Inversiones – Se encuentran valuadas como sigue:

- Activo financiero: Representa documento a largo plazo que genera una tasa fija y el reconocimiento de repago del principal al vencimiento y está valuado de acuerdo al método de costo amortizado descrito en la Norma Internacional de Contabilidad No. 39 “Instrumentos Financieros, Reconocimiento y Valoración”. De acuerdo con este método la prima neta pagada es amortizada en línea recta durante la vigencia del activo.
- Acciones: Se encuentran valuadas de acuerdo con el método de participación excepto por la participación en Inversiones Pacasmayo S. A., la cual es ajustada en base a la cotización de la Bolsa de Valores de Lima al 31 de diciembre de cada año fiscal. De acuerdo con el método de participación, las ganancias o pérdidas de las Compañías emisoras de las acciones son reconocidas en los resultados del año, mientras que los cambios en el patrimonio de la Compañía en que se

mantiene la inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, son registrados directamente al patrimonio de los accionistas. Los dividendos distribuidos en efectivo son contabilizados como menor valor de la inversión.

Provisión para Jubilación Patronal - La provisión fue determinada en base a estudio actuarial actualizado al 31 de diciembre del 2005, el cual considera a los jubilados por la Compañía. Durante el año 2005, la Compañía incrementó esta provisión por US\$272,000 con cargo a los resultados del año y efectuó pagos por US\$183,000.

Provisión para Restauración de Canteras - Representa la estimación de costos relacionados con la futura restauración de la superficie y subsuelo de las áreas mineras explotadas, los cuales fueron determinados en base a estudio realizado por un profesional independiente. Durante el año 2005, se provisionó US\$550,000 por este concepto con cargo a resultados.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Las provisiones para participación de trabajadores e impuesto a la renta están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a la tasas del 15% y 25%, respectivamente y son registradas con cargo a los resultados del año. Hasta el año 2004, la Compañía no registró provisión de impuesto a la renta debido a que las conciliaciones tributarias no determinaron utilidades gravables y no constituyó provisión para participación a trabajadores debido a que no tenía personal en relación de dependencia.

3. CAJA E INVERSIONES TEMPORALES

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja y bancos	965	667
Inversión en overnight	106	
Depósitos a plazo	535	
Otros títulos valores	<u>9,126</u>	<u>9,545</u>
Total	<u>10,732</u>	<u>10,212</u>

Al 31 de diciembre del 2005, Otros títulos valores representa participación accionaria en compañía del exterior, la cual no excede a su valor patrimonial y para propósitos del estado de flujos de caja no fue considerada equivalente de efectivo.

Al 31 de diciembre del 2005, depósitos a plazo representan depósitos en banco del exterior los cuales generan intereses promedio del 3.98% anual, con vencimiento el 5 de enero del 2006.

4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Distribuidora Rocafuerte DISENSA S.A. -		2,743
Holcim Capital Corporation Ltd.	50,300	25,646
Holcim Brasil Ltd.- Intereses por cobrar	2,506	2,506
Crédito tributario, nota 10	3,953	
Préstamos a empleados	2,684	
Anticipos a proveedores y contratistas	2,545	
Entidades del exterior	1,100	
Porción corriente cuentas por cobrar largo plazo, nota 7	1,366	
Deudores varios	<u>4</u>	<u>69</u>
Total	<u>64,458</u>	<u>30,964</u>

Al 31 de diciembre del 2005, Holcim Capital Corporation Ltd. representa préstamo otorgado a compañía relacionada del exterior, genera intereses a la tasa promedio del 3.75% anual con vencimiento en marzo del 2006. Durante el año 2005, la Compañía registró en los resultados del año US\$1.7 millones por concepto de intereses ganados.

Anticipos a proveedores y contratista representan anticipos entregados para futuras compras e importaciones, los cuales no generan intereses.

Entidades del exterior, incluyen US\$500,000 relacionados con el precio de venta del "Sistema de negocios Disensa" y US\$600,000 por préstamo otorgado a otra sociedad del exterior, los cuales vencen en junio del 2007 y generan intereses a la tasa anual del 8%.

5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2005, representan los siguientes activos transferidos por las entidades absorbidas:

	(en miles de U.S. dólares)
Materias primas	1,483
Productos en proceso y terminados	4,073
Repuestos y materiales	8,787
Combustibles	2,103
Provisión por obsolescencia	<u>(2,416)</u>
Total	<u>14,030</u>

La provisión por obsolescencia de inventarios es constituida considerando los inventarios de repuestos y materiales que no han registrado movimiento por más de un año. Durante el año 2005, la provisión por este concepto se incrementó en US\$608,594; los cuales fueron registrados con cargo a resultados del año y para propósitos de calcular el gasto por impuesto a la renta, fueron considerados como gastos no deducibles, nota 10.

6. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades fue el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo al inicio del año	3,187	3,306
Transferencia por fusión, nota 1	126,375	
Adquisiciones	7,028	
Revalúo de terreno	738	
Aportación de capital, nota 15	(1,047)	
Transferencia a inventarios	(297)	
Ventas y/o bajas	(387)	(69)
Gasto por depreciación	<u>(3,501)</u>	<u>(50)</u>
Saldo al final del año	<u>132,096</u>	<u>3,187</u>

Transferencia por fusión representa el valor neto en libros al 31 de octubre del 2005, de los bienes muebles e inmuebles transferidos por las compañías absorbidas. Este valor incluye adiciones por US\$6.7 millones; ventas por US\$321,000 y gasto por depreciación por el periodo de 10 meses terminados en octubre 31 del 2005, por US\$17.2 millones.

Durante el año 2005, adquisiciones incluye principalmente compra a compañía relacionada de maquinarias y equipos, vehículos y muebles y enseres a su valor neto en libros por US\$3.2 millones.

7. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Calizas Huayco S.A.	1,950	
Compañía relacionada, Fundación Procasa S.A.	1,200	
Intaco Ecuador S.A.	430	
Hormigones y Piso Cía. Ltda. – Hormipisos	619	
Otros	<u>270</u>	<u>106</u>
Total	<u>4,469</u>	<u>106</u>

Al 31 de diciembre del 2005, cuentas por cobrar a Calizas Huayco S.A.; representan:

- Derechos cedidos por una compañía relacionada sobre cuentas por cobrar a largo plazo por US\$2 millones provenientes de la venta de la planta de agregados e inventarios realizada a Calcáreos Huayco S.A. en el año 2004, y de la prenda industrial constituida para garantizar el mencionado crédito. Esta cesión mantiene la entrega en comodato a favor de Calizas Huayco S.A. de las instalaciones donde están ubicados los activos que fueron vendidos, hasta agosto del 2019. Los vencimientos corrientes de esta cuenta representan US\$608,000; nota 4
- Venta de la planta de cal y sus repuestos, realizado en el año 2004 por Holcim Cementos S. A., entidad fusionada; la cual está garantizada con prenda industrial emitida a favor de la Compañía. Los términos de la negociación consideran que este valor será pagadero en un plazo de 6 años, generará intereses a la tasa anual del 5% sobre saldos a partir de julio 1 del 2005, y la entrega en comodato a favor de Calizas Huayco S.A. de las construcciones de terreno existentes, las cuales están destinadas a oficinas, talleres, bodegas, garitas de acceso hasta el 11 de agosto del 2019. Los vencimientos corrientes de esta cuenta representan US\$495,000, nota 4

Cuentas por cobrar a Intaco Ecuador S.A., representa el precio de venta de la planta de morteros, realizada en el año 2004 por Holcim Cementos S. A., entidad fusionada, la cual está garantizada con prenda industrial emitida a favor de la Compañía. Los términos de la negociación consideran que este valor será pagadero en un plazo de 3 años, generará intereses a la tasa anual del 5% sobre saldos a partir de febrero 1 del 2005, y la entrega en comodato a favor de Intaco Ecuador S.A. del edificio destinado a oficinas con su mobiliario hasta el 5 de enero del 2005. Los vencimientos corrientes de esta cuenta representan US\$49,000, nota 4.

Cuentas por cobrar a Hormigones y Pisos, Hormipisos C. Ltda., representa el precio de venta de la inversión que la Compañía mantenía en la referida sociedad, Los términos de la negociación consideran que el valor de la venta será pagadero en vencimientos mensuales hasta mayo del 2012 y genera intereses a la tasa del 7% sobre saldos a partir de julio del 2005. Los vencimientos corrientes de esta cuenta representan US\$96,000, nota 4

Al 31 de diciembre del 2005, Fundación Procasa S.A. representa préstamo el cual genera intereses a la tasa del 3.5% anual y vence en agosto del 2007.

8. INVERSIONES

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Otros títulos	33,280	35,247
Acciones	<u>56,870</u>	<u>292,963</u>
Total	<u>90,150</u>	<u>328,210</u>

Al 31 de diciembre del 2005, Otros títulos representa documento emitido por Compañía relacionada del exterior por US\$30 millones, con vencimiento en febrero del 2006, genera intereses del 9.5% pagaderos anualmente; incluye US\$3 millones correspondientes a pago adicional por el 10.14% del principal y prima neta pagada en la recompra del título por US\$4.5 millones. La Compañía reconoció en los resultados del año 2005, amortización del premio pagado por US\$1.9 millones.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, acciones representan participación accionaria en las siguientes sociedades:

	% participación	Costo	Valor patrimonial (U. S. dólares en miles)	Costo	Valor patrimonial
			2005		2004
Inversiones Pacasmayo S.A.	28.97	15,516	20,203	15,516	20,807
Distribuidora Rocafuerte S. A.	100.00	1,748	19,270	1,748	16,122
Holcim Agregados S. A.	100.00	4,833	12,222	4,833	12,078
Furoca S. A.	100.00	2,593	4,111	2,593	4,349
Rocatec C.A.	100.00	1,022	1,022	194	
Holcim Cementos S. A.	99.90			57,938	208,294
Ecuinvestor S. A.	100.00			4,515	16,507
Holcim Hormigones S. A.	100.00			7,637	11,460
Mamut Andino C. A.	26.00			666	1,625
Rematec S.A.	26.00			266	343
Concerroazul S.A.	26.00			260	840
Hormipisos Cía Ltda.	30.00			110	497
Inmobiliaria El Toril S.A.	100.00	131	36	131	35
Otras		<u>54</u>	<u>6</u>	<u>54</u>	<u>6</u>
Total		<u>25,897</u>	<u>56,870</u>	<u>96,461</u>	<u>292,963</u>

Mediante resolución No. 05-G-IJ-0005878, emitida en mayo 25 del 2005, la Superintendencia de Compañías del Ecuador aprobó la liquidación anticipada de Ecuinvestor S.A.; la misma que fue inscrita en el Registro Mercantil el 14 de septiembre del 2005. La liquidación de esta inversión fue realizada mediante la compensación de cuentas por pagar que registraba Holcim Ecuador S. A., con la mencionada sociedad a esa fecha.

En junio 23 del 2005, la Compañía vendió las acciones que mantenía en: Mamut Andino C.A.; Rematec S.A.; Concerroazul S.A. y Hormipisos Cía. Ltda.; estas negociaciones originaron utilidad por US\$621,000.

Adicionalmente, en octubre 13 del 2005, la Superintendencia de Compañías del Ecuador aprobó la fusión por absorción de Holcim Cementos S.A. y Holcim Hormigones S.A. en Holcim Ecuador S.A. mediante resolución No. 05-G-DIC-0006915. De acuerdo con disposiciones legales, los saldos y transacciones con las entidades absorbidas fueron eliminados.

Durante el año 2005, la Compañía recibió dividendos en efectivo por un total de US\$9.9 millones y reconoció en los resultados del año US\$12.5 millones relacionados con su participación en los resultados de sus subsidiarias. Los importes registrados por subsidiaria son los siguientes:

	Participación <u>En resultados</u> (U. S. dólares en miles)	Dividendos <u>recibidos</u> (U. S. dólares en miles)
Distribuidora Rocafuerte DISENSA S. A.	12,306	9,166
Holcim Agregados S. A.	159	15
Furoca S. A.	99	337
Rocatec S. A.	<u>76</u>	<u> </u>
Subtotal	<u>12,640</u>	<u>9,518</u>
<u>Compañías con pérdidas en el año 2005:</u>		
Ecuanvestor S. A.		397
Inmobiliaria El Toril S.A.	<u>(86)</u>	<u> </u>
Subtotal	<u>(86)</u>	<u>397</u>
Total participación neta	<u>12,554</u>	<u>9,915</u>

Al 31 de diciembre del 2005, las acciones de Inversiones Pacasmayo S. A. se encuentran valuadas de acuerdo a la cotización de las referidas acciones, en la Bolsa de Valores de Lima al 31 de diciembre del 2005.

9. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañía relacionada, nota 15	27,971	86,855
Proveedores	6,121	
Otros	<u>1,046</u>	<u>124</u>
Total	<u>35,138</u>	<u>86,979</u>

10. 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.

Durante los años 2005 y 2004, la Compañía constituyó la provisión del impuesto a la renta a la tasa del 25%. La determinación del impuesto a la renta es como sigue:

	<u>2005</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2004</u> (en miles de U.S. dólares)
Utilidad antes del impuesto, neta de participación a trabajadores	<u>77,311</u>	<u>46,815</u>
Partidas conciliatorias:		
Menos: Dividendos ganados	(12,554)	(47,001)
Amortización pérdidas años anteriores	(738)	
Utilidad ocasional en la enajenación de acciones	(621)	(286)
Otros ingresos exentos	(551)	
Más: Gastos atribuibles a ingresos exentos		50
Provisión por obsolescencia de inventarios	609	
Donaciones	960	
Provisión por restauración de canteras	550	
Indemnizaciones laborales	500	
Depreciación acelerada de activos fijos	400	
Castigos de cuentas por cobrar	364	
Pérdida en valuación de inversiones	419	
Otros gastos no deducibles	<u>339</u>	
Base imponible	<u>66,988</u>	<u>(422)</u>
Provisión impuesto a la renta	<u>16,747</u>	
Tasa efectiva	<u>21.67%</u>	

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta durante el año 2005, fueron como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Saldos al comienzo del año	
Provisión del año	16,747
Anticipo de impuesto a la renta año 2005	(4,714)
Retenciones en la fuente	(15,986)
Reclasificación a crédito tributario, nota 4	<u>3,953</u>

Saldos al fin del año

Adicionalmente, durante el año 2005, la compañía Holcim Cementos S. A., entidad absorbida en octubre del 2005, canceló impuesto a la renta por pagar del año 2004 por US\$8.9 millones.

De conformidad con disposiciones legales vigentes a partir del año 2005, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$300,000, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia. La Compañía preparó dicho estudio, en base al cual determinó que las transacciones realizadas con las referidas partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

Mediante ordenes de determinación tributaria No. 1090104ATIODDT0010 y 1090104ATIODDT0011 emitidas por el Servicio de Rentas Internas el 18 de marzo del 2004, fue notificada a Holcim Cementos S. A., (entidad absorbida por Holcim Ecuador S.A. durante el año 2005), la revisión de las declaraciones de Impuesto a la Renta; retenciones en la fuente del Impuesto a la renta como agente y como sujeto de retención; Impuesto al Valor Agregado como agente de retención y como agente de percepción para los periodos fiscales 2000 y 2001.

Con fecha diciembre 20 del 2004 fue notificada el acta de borrador de determinación tributaria mediante las cuales la Autoridad Tributaria determinó diferencias a pagar para los años 2000 y 2001 por US\$4 millones y US\$3.9 millones, respectivamente. En enero 17 del 2005, la Compañía presentó ante la autoridad tributaria las observaciones pertinentes con el objeto de desvirtuar las diferencias determinadas en las actas borradores de determinación.

Mediante ordenes de determinación tributaria No. RLSATR-ODD04-0031 y RLSATR-ODD04-0032 emitidas por el Servicio de Rentas Internas el 27 de septiembre del 2005, fue notificada la verificación de los actos determinativos contenidos en las Actas No. 1090104ATIODDT0010 y 1090104ATIODDT0011 por concepto de diferencias de Impuesto a la Renta por los años 2000 y 2001. Las referidas actas fueron impugnadas en sede administrativa; lo cual desvaneció las diferencias establecidas.

El Servicio de Rentas Internas, mediante Resolución No. 109012005RREC007852, emitida en septiembre 13 del 2005, notificó a la compañía Holcim Cementos S. A., (entidad absorbida por Holcim Ecuador S.A. en el año 2005), la diferencia a pagar por concepto de impuesto a la renta del año 2000 por US\$445,353; anticipo de impuesto a la renta del año 2001 por US\$222,676 e intereses por US\$117,754.

11. OTROS IMPUESTOS Y GASTOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2005, representa las siguientes cuentas:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Otros impuestos y contribuciones	1,227	434
Beneficios sociales	934	
Impuestos al valor agregado	746	
Retención en la fuente	<u>761</u>	<u>—</u>
Total	<u>3,668</u>	<u>434</u>

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – El capital social está constituido por 20,480,884 acciones de valor nominal unitario de US\$4; 1,160 acciones de valor nominal unitario de US\$0.40 y 208,950 acciones de valor nominal unitario de US\$0,0004; todas ordinarias y nominativas.

Aportes no Capitalizados – Al 31 de diciembre del 2005, representan transferencias de reservas autorizadas por la Junta General de Accionistas del 25 de octubre del 2005. El 13 de enero del 2006, mediante resolución No.06-G-DIC-0000299, la Superintendencia de Compañías aprobó el aumento del capital suscrito y la reforma del estatuto de Holcim Ecuador S.A., la mencionada resolución fue inscrita en el Registro Mercantil el 20 de enero del 2006.

Reservas - Las reservas patrimoniales incluyen:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Legal	11,588	6,907
Valuación de propiedades	1,026	70
Capital	2,688	1,714
Valuación de inversiones	<u>23,771</u>	<u>147,155</u>
Total	<u>39,073</u>	<u>155,846</u>

Reserva Legal - La Ley General de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva no está disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Valuación de Propiedades - Representa el ajuste al valor de mercado de las propiedades transferidas por compañías absorbidas en fusión en años anteriores. El saldo acreedor de esta cuenta puede ser utilizado para compensar pérdidas acumuladas y el remanente puede ser objeto de capitalización.

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.

Valuación de Inversiones – Representa el efecto proporcional de cambios en el patrimonio de las entidades en las cuales la Compañía mantiene una participación accionaria superior al 20%; e incluye efecto correspondiente a la variación de la cotización de mercado de inversión registrada en Compañía del exterior. En octubre 25 del 2005, la Junta General de Accionistas decidió aprobar la capitalización de la cuenta reservas por inversiones en US\$122.8 millones.

13. OTROS INGRESOS, NETOS

	... Diciembre 31...	
	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Participación en resultados de subsidiarias	12,554	
Intereses ganados, neto, nota 15	2,200	1,931
Utilidad en venta de activos	301	135
Ingresos por venta del "Sistema de negocios Disensa"	500	
Utilidad en venta de inversiones permanentes	621	
Pérdida en valuación de inversión temporal	(419)	
Otros ingresos, neto	<u>1,275</u>	<u>97</u>
Total	<u>17,032</u>	<u>2,163</u>

14. COMPROMISOS

Contrato de uso de marcas –En diciembre 22 del 2004, la Compañía suscribió un acuerdo de licencia de marca con Holcim IP Ltd., entidad relacionada de nacionalidad suiza, el cual está debidamente autorizado mediante resolución No.04 426 emitida el 25 de noviembre del 2004, por el Ministerio de Comercio Exterior Industrialización, Pesca y Competitividad. Los principales términos del acuerdo establecen que:

- Holcim IP Ltd., otorga a la Compañía el derecho parcial-exclusivo para usar y aplicar la marca Holcim sin ninguna limitación territorial en la República del Ecuador, en asociación con los bienes y servicios relacionados con: papelería y formularios, signos, vehículos, sistemas de empaque, uniformes, web e IT, publicaciones, material de promoción, presentaciones y publicidad.
- El derecho parcial-exclusivo mencionado en el acuerdo, faculta a ejercer el derecho a usar y aplicar la marca HOLCIM en el territorio ecuatoriano por si mismo y otorgar tal derecho a cualquier compañía que sea una compañía del grupo internacional Holcim.
- La Compañía otorgará sublicencias a cualquier otra compañía ya existente o nueva del grupo Holcim si las hubiere, domiciliadas en el Territorio, a condición que dichas sublicencias cumplan los requisitos especificados en este acuerdo.
- El honorario convenido por la licencia del uso de marcas será equivalente al 0.7% calculado sobre las ventas netas del licenciataria a terceros, del cual será deducida la retención del impuesto en la fuente que fuere aplicable al mismo. El honorario de licencia anual será paadero por el año calendario y se cancelará no más tarde del 15 de febrero del año siguiente.
- La fecha efectiva del acuerdo es desde el 1 de julio del 2004 y permanecerá vigente hasta el 1 de julio del 2014.

Durante el año 2005, la Compañía registró con cargo a los resultados del año honorarios por licencia relacionados con este convenio por US\$1.7 millones.

Operación de Planta de Generación Eléctrica - En 1997, Cementos Rocafuerte S.A. (sociedad absorbida en fusión registrada en noviembre 30, 1998) recibió de una compañía local los derechos y obligaciones derivadas de la suscripción de contrato de suministro de planta de energía y convenio de operación y mantenimiento con la compañía Stork Wartsila Diesel. En razón de la fusión suscrita con la referida sociedad, los aspectos contractuales convenidos fueron asumidos por Holcim Cementos S.A.. En noviembre 6 de 1999, el referido convenio fue modificado y sustituido por el convenio de operación y mantenimiento suscrito entre Holcim Cementos S.A. (actualmente Holcim Ecuador S.A.) y OGESA.

El nuevo contrato de operación y mantenimiento iniciado en 1998 tiene vigencia de 7 años y puede ser renovado por acuerdo entre las partes con 90 días de anticipación al vencimiento. El referido contrato estipula que los honorarios por servicios son facturables mensualmente, en base a una producción mínima anual de 154 millones de kilowatios, con tarifa base para los dos primeros años de US\$ 0.013 por cada kilowatio, la misma que será ajustada anualmente por el "Gross Domestic Product Deflator Index" de los Estados Unidos de América publicado en enero de cada año fiscal. La tarifa ajustada para el año 2004 fue de US\$0.019 por cada kilowatio.

En Julio 1 del 2005, Holcim Cementos S.A. suscribió con la compañía Wartsila Ecuador S.A. como responsable de la operación y mantenimiento de todos los componentes de la planta Generadora. El referido contrato estipula una tarifa fija de US\$88,200 la tarifa mensual de operación que será facturada con la tarifa variable mensual de operación por US\$32.35 por cada hora de operación de cada una de las unidades generadoras. El plazo de este contrato es de tres años hasta el 30 de Junio del 2008.

Durante el año 2005, la Compañía registró en los resultados del año US\$2.3 millones, por honorarios pagados por este concepto.

Transporte de Materiales - En agosto del 2001, la compañía suscribió con Mamut Andino C. A. contrato de transporte de materiales para las plantas de Cerro Blanco y Latacunga. Los términos del contrato establecen:

- Tarifas de servicios de US\$16.81 por TM. de clinker y yeso; y US\$10.09 por TM. de puzolana las cuales serán reajustables periódicamente.
- El contrato tendrá vigencia por 7 años.
- Durante el año 2005, la Compañía registró en los resultados del año US\$10.4 millones por este concepto

Contrato de Suministro de Fundas para Empaque - En julio del 2004, la compañía suscribió con Smurfit Ecuador S. A. contrato para el suministro de fundas para empaque de cemento, mortero, el cual tiene vigencia de 5 años.

Durante el año 2005, la Compañía registró en los resultados del año US\$ 6.4 millones por este concepto.

15. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los saldos y principales transacciones con compañías relacionadas, determinadas de común acuerdo entre las partes, incluyen las siguientes:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CUENTAS POR COBRAR:		
Distribuidora Rocafuerte DISENSA S.A. -		2,743
Holcim Capital Corporation Ltd.	50,300	25,646
Holcim Brasil Ltd.- Intereses por cobrar	<u>2,506</u>	<u>2,506</u>
Total	<u>52,806</u>	<u>30,895</u>
CUENTAS POR PAGAR:		
Distribuidora Rocafuerte DISENSA S.A.	12,597	
Holcim Agregados S.A.	10,474	
Holcim Group Support Ltd.	1,595	
Holcim Trading S. A.	1,450	
Holcim IP Ltd.	1,530	851
Holcim Group Support Inc.	217	
Furoca S.A.	108	
Holcim Cementos S.A.		69,677
Ecuinvestor S.A.	—	<u>16,327</u>
Total	<u>27,971</u>	<u>86,855</u>
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
INVENTARIOS:		
Compra a Holcim Agregados S.A.	1,523	
PROPIEDADES:		
Compra a Furoca S.A.	250	
Compra a Holcim Agregados S.A.	3,192	
Aportación de capital, Rocatec S.A.	(1,047)	
INGRESOS:		
Ventas de cemento y clinker	201,092	
Ventas de hormigón	22,568	
Servicio de transporte	3,079	

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
COSTOS Y GASTOS:		
Asistencia técnica	6,196	
Uso de marcas	1,700	851
Consultoría y soporte técnico	1,997	
OTROS INGRESOS, NETOS:		
Holcim Capital Corporation Ltd.	1,660	1,113
Holcim Brasil Ltd. (Intereses ganados, neto)	884	818

En diciembre 30 del 2005, la Junta General de Accionistas de Holcim Agregados S.A. aprobó la transferencia de su personal a Holcim Ecuador S.A. y transfirió la responsabilidad laboral, respetando la antigüedad que tales trabajadores registraban con su anterior patrono. Con base en esta transferencia, la mencionada Compañía relacionada transfirió la participación a trabajadores del año 2005, por US\$86,000.

16. CONTINGENCIA

En enero 5 del 2006, el asesor legal informó que al 31 de diciembre del 2005, mantiene la procuración judicial de 77 juicios laborales planteados en contra de Holcim Ecuador S. A. por ex - trabajadores de compañías tercerizadoras que representan demandas por un total de US\$5.4 millones.

Los juicios se encuentran en diferentes instancias judiciales y en criterio del asesor legal, en todos los juicios de trabajo deberían desestimarse las demandas propuestas en contra de la Compañía, tal y como ha sucedido ya con 27 demandas, en las cuales los jueces competentes ya han dictado sentencia. La Administración de la Compañía considera que estas demandas serán desestimadas y por lo tanto no requieren la constitución de provisiones en los estados financieros adjuntos

17. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación de los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, es como sigue:

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2003	6
2004	2
2005	4

18. INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTOS

A partir del 17 de octubre del 2005, fecha en que fueron absorbidas Holcim Cementos S.A. y Holcim Hormigones S.A. por Holcim Ecuador S.A.; la compañía opera los siguientes segmentos de productos: cementos, hormigón premezclado y agregado.

A continuación detallamos información relacionada con las operaciones por segmento de la compañía durante el año 2005:

	<u>Cemento</u>	<u>Hormigón</u>	<u>Agregado</u>	<u>Otros servicios</u>	<u>Total</u>
Ventas netas	201,089	25,717			226,806
Utilidad (Pérdida) Operacional	76,660	(2,241)		(2,821)	71,598
Dividendos ganados				12,554	12,554
Otros ingresos, netos	2,580	1,626	272		4,478
Participación a trabajadores	11,319				11,319
Impuesto a la renta	<u>16,747</u>	—	—	—	<u>16,747</u>
Utilidad neta	<u>54,174</u>	<u>(615)</u>	<u>272</u>	<u>9,733</u>	<u>60,564</u>
Otra información:					
Activos totales	294,195	17,420	4,810	1,008	317,433
Pasivos totales	29,217	824	52	23,199	53,292
Adquisición de propiedades	<u>6,125</u>	<u>3,955</u>	<u>3,192</u>	<u>560</u>	<u>13,823</u>

19. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (enero 30 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.