

# Ejercicio 2007

Señores Accionistas:

Pese a las dificultades y expectativas que caracterizaron al año 2007, Holcim Ecuador continuó con el crecimiento sostenido de sus negocios.

En efecto, las ventas totales de Holcim Ecuador S.A. llegaron a 468 millones de dólares, de las cuales el costo de productos comprados a terceros fue de 112 millones. Consecuentemente, el valor de las ventas de los productos fabricados por la compañía, llegó a 351 millones.

Se despacharon 3 millones 167 mil toneladas de cemento, con un incremento del 10,8 % frente al 2006. Las ventas de hormigón fueron de 588 mil metros cúbicos con un aumento del 6,6 % frente al año inmediato anterior. Las ventas de agregados llegaron a 1 millón 410 mil toneladas.

Las utilidades netas del Grupo Holcim Ecuador S.A. fueron de 90 millones 30 mil dólares, luego de destinar 30 millones 411 mil al pago del impuesto a la renta y 21 millones 042 mil a la participación de los empleados.

Al 31 de diciembre del 2007, el patrimonio de los Accionistas fue de 215 millones 336 mil dólares, una vez deducido el anticipo de utilidades del ejercicio que, por 40 millones 962 mil dólares, se entregó a los Accionistas en diciembre del 2007.

Holcim Ecuador S.A. destinó 2,5 millones de dólares a inversión social en el 2007, mediante aportes a las fundaciones cuyo objetivo es mejorar el nivel de vida de las personas que habitan principalmente en las zonas de influencia de las instalaciones industriales y comerciales de la Compañía.

El Directorio propone a la Junta General de Accionistas que de las utilidades netas del ejercicio, de 90 millones 30 mil 640 dólares se destine el 10 %, esto es, 9

millones 3 mil 64 dólares al Fondo de Reserva Legal, se declare un dividendo en efectivo de 80 millones 902 mil 991 dólares 68/100, equivalente a 3.98 dólares por acción de cinco dólares, y proporcionalmente a las de menor valor. A este dividendo se impute el anticipo de utilidades que por 40 millones 962 mil 41 dólares se entregó en diciembre del 2007. La diferencia, esto es, 39 millones 940 mil 950 dólares se pague a partir del 28 de marzo del 2008 y el saldo, esto es, 124 mil 589 dólares, se mantenga como utilidades retenidas a disposición de la Junta General de Accionistas.

Señores Accionistas: el Ecuador requiere de políticas claras e instituciones robustas para facilitar su crecimiento económico y desarrollo social. Sin esas condiciones se seguirán registrando crecimientos raquíticos y se perderán oportunidades de mejorar sensiblemente los niveles de vida de las mayorías. De cualquier manera, Holcim Ecuador continuará con sus políticas de mejoramiento continuo y optimización de la producción para atender las necesidades del país.

Gracias.  
10.03.08.



Francisco Rosales Ramos  
Presidente del Directorio



Andreas Leu Buehrer  
Presidente Ejecutivo

**Balances Generales Consolidados al 31 de Diciembre del 2007 y 2006**

*(Expresados en miles de U.S. dólares)*

ACTIVOS	NOTAS	2007	2006
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja e inversiones temporales	3	6,325	4,755
Cuentas por cobrar	4,13	68,758	40,041
Inventarios	5	31,710	18,340
Otros activos corrientes		417	430
Total activos corrientes		<u>107,210</u>	<u>63,566</u>
<b>INVERSIONES</b>	2,8		<u>38,019</u>
<b>CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO</b>	6	<u>12,234</u>	<u>13,224</u>
<b>PROPIEDADES:</b>	7	13,422	16,735
Terrenos y mejoras		86,849	73,084
Edificios e instalaciones		221,855	210,305
Maquinarias y equipos		22,474	19,860
Vehículos, mobiliario y herramientas		38,186	15,505
Obras en proceso		382,786	335,489
Total		<u>(217,046)</u>	<u>(200,066)</u>
Menos depreciación acumulada		165,740	135,423
Propiedades, neto	8	<u>22,004</u>	<u>332</u>
<b>OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS</b>			
<b>TOTAL</b>		<u><u>307,188</u></u>	<u><u>250,564</u></u>

*Ver notas a los estados financieros*



Cactus en Galápagos

## Pasivos y Patrimonio de los Accionistas

	NOTAS	2007	2006
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Cuentas por pagar	9,13	59,353	29,418
Impuestos y gastos acumulados	10	28,024	26,001
Total pasivos corrientes		<u>87,377</u>	<u>55,419</u>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Provisión para jubilación patronal		1,995	1,775
Provisión para restauración de canteras		2,480	2,526
Total pasivos no corrientes		<u>4,475</u>	<u>4,301</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
Capital social	11	102,405	102,405
Reservas		63,713	55,665
Utilidades retenidas		49,218	32,774
Patrimonio de los accionistas		<u>215,356</u>	<u>190,844</u>
<b>TOTAL</b>		<u><u>307,188</u></u>	<u><u>250,564</u></u>



Niños de la sierra

Holcim Ecuador S. A. y Compañías Subsidiarias  
 Estados consolidados de resultados  
 Por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	NOTAS	2007	2006
VENTAS NETAS	14	468,065	383,412
COSTO DE VENTAS	13,14	<u>284,224</u>	<u>217,356</u>
UTILIDAD BRUTA		<u>183,841</u>	<u>166,056</u>
GASTOS DE OPERACIÓN:	14		
Administración		19,049	19,104
Ventas		10,885	7,840
Depreciación		21,297	20,695
Total		<u>51,231</u>	<u>47,639</u>
UTILIDAD DE OPERACIÓN		132,610	118,417
OTROS INGRESOS, NETO	12	<u>8,875</u>	<u>9,272</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		141,485	127,689
PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES		(21,042)	(19,068)
IMPUESTO A LA RENTA		<u>(30,411)</u>	<u>(28,144)</u>
UTILIDAD NETA		<u>90,032</u>	<u>80,477</u>

Ver notas a los estados financieros

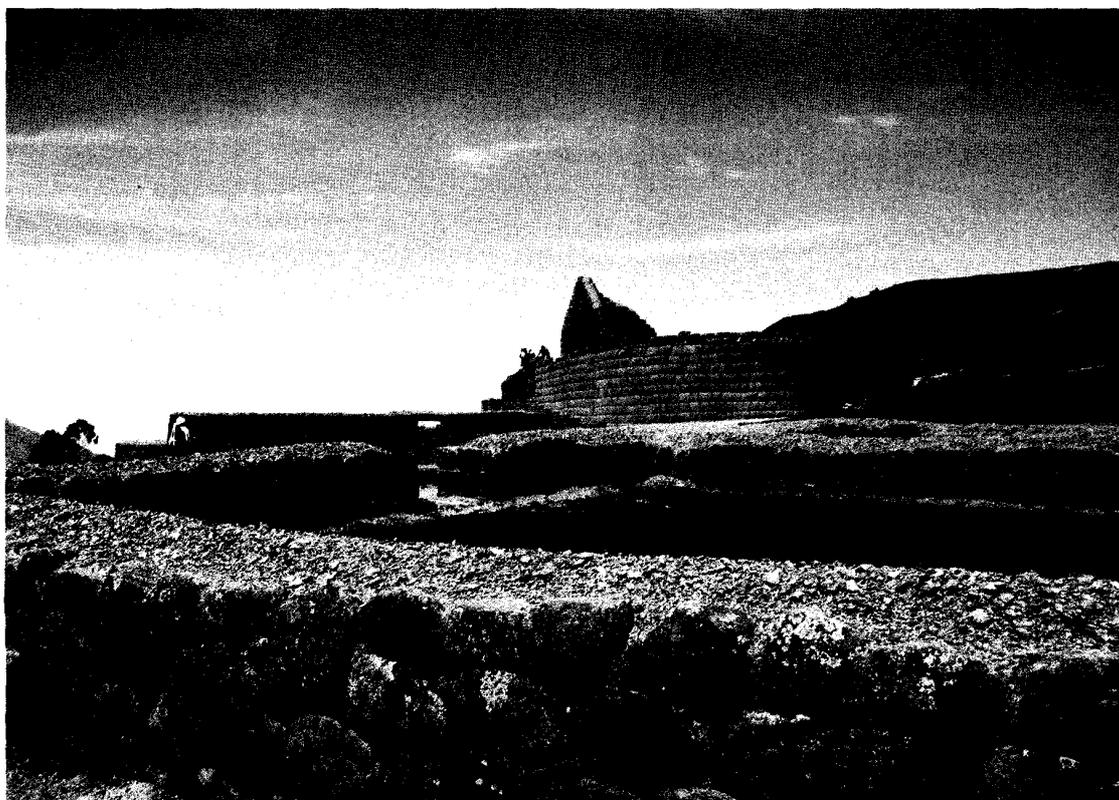
Atardecer en  
 la playa de  
 Atacames

Holcim Ecuador S. A. y Compañías Subsidiarias  
**Estados consolidados de cambios en el patrimonio de los accionistas**  
 Por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	CAPITAL SOCIAL	APORTES NO CAPITALIZADOS	RESERVAS	UTILIDADES RETENIDAS	TOTAL
ENERO 1, 2006	81,924	122,886	38,646	19,796	263,252
Utilidad neta				80,477	80,477
Apropiación para reserva legal			6,056	(6,056)	
Aumento de capital	122,886	(122,886)			
Disminución de capital	(102,405)				(102,405)
Ajuste para valuación de inversiones			1,275		1,275
Revalúo de activos			9,688		9,688
Dividendos pagados:					
Utilidades 2006				(61,443)	(61,443)
DICIEMBRE 31, 2006	102,405		55,665	32,774	190,844
Utilidad neta				90,032	90,032
Apropiación para reserva legal			8,048	(8,048)	
Dividendos pagados:					
Utilidades años anteriores				(24,578)	(24,578)
Utilidades 2007				(40,962)	(40,962)
DICIEMBRE 31, 2007	102,405		63,713	49,218	215,336

Ver notas a los estados financieros



Castillo de Ingapirca cerca a Cuenca

Holcim Ecuador S. A. y Compañías Subsidiarias  
**Estados consolidados de flujos de caja**  
 Por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2007	2006
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Recibido de clientes	462,962	383,739
Pagado a proveedores y empleados	(320,020)	(245,485)
Impuesto a la renta	(29,666)	(30,854)
Participación a trabajadores	(19,068)	(14,326)
Intereses ganados, neto	2,247	10,129
Dividendos ganados		465
Otros ingresos, neto	3,656	1,857
Efectivo proveniente de actividades de operación	<u>100,111</u>	<u>105,525</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisición de propiedades, neta	(37,837)	(24,696)
Venta de otros activos	411	830
Adquisición de inversiones permanentes		420
Otros títulos, compañía relacionada del exterior		33,042
Inversión disponible para la venta	24,000	9,126
Efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>(13,426)</u>	<u>18,722</u>
<b>FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Disminución del capital social		(102,405)
Dividendos pagados	(65,540)	(61,443)
Ministerio del Trabajo y Empleo	(31,671)	
Préstamos e implementación de franquicias	1,253	(1,605)
Compañías relacionadas	(1,253)	311
Financiamiento a terceros	3,911	(2,556)
Compañía asociada	7,685	42,615
Efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(85,615)</u>	<u>(125,083)</u>
<b>CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:</b>		
Aumento, (disminución) del efectivo durante el año	1,070	(836)
Caja al inicio de nueva subsidiaria, nota 2	500	
Efectivo y equivalentes al comienzo del año	<u>4,755</u>	<u>5,591</u>
<b>FIN DEL AÑO</b>	<u><u>6,325</u></u>	<u><u>4,755</u></u>

(Continúa...)



Cumbre  
del Volcán  
Cayambe  
con nubes

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2007	2006
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	<u>90,032</u>	<u>80,477</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo de actividades de operación		
Depreciación y amortizaciones	21,366	20,602
Provisión por obsolescencia de inventario		473
Baja de activos fijos	1,379	299
Baja de otros activos		503
Provisión para restauración de canteras	(46)	(168)
Provisión para jubilación, neta de pagos	220	144
Utilidad en venta de propiedades	(3,996)	(857)
Utilidad en venta de inversiones permanentes y otros activos		(478)
Provisión para cuentas incobrables	228	636
Castigo de cuentas por cobrar		112
Cambios en activos y pasivos, neto		
Cuentas por cobrar	(3,239)	(6,058)
Inventarios	(13,007)	(2,485)
Cuentas por pagar	5,534	8,692
Impuestos y gastos acumulados	<u>1,640</u>	<u>3,633</u>
Total ajustes	<u>10,079</u>	<u>25,048</u>
EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>100,111</u>	<u>105,525</u>

Ver notas a los estados financieros



Canoeros en  
el río Pastaza

## 1. OPERACIONES

Holcim Ecuador S. A. y Compañías Subsidiarias están constituidas en Ecuador, y sus actividades principales son la producción y comercialización de cemento, clinker, agregados, hormigón y servicios.

A partir de marzo del 2006, la Compañía ejecuta el contrato de operación del sistema Disensa, mediante el cual está autorizada por el franquiciado maestro del sistema para ejecutar todos los procesos operativos y gestiones de desarrollo de franquicias, abastecimiento directo o a través de terceros de los productos y servicios de la canasta del sistema, nota 14. Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía realizó ventas a 487 franquiciatarios por US\$359.8 millones que representaron el 76.38% del total de las ventas del año.

## 2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en US 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. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas 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 consolidados:

**Principios de Consolidación:** Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de Holcim Ecuador S. A. y Compañías Subsidiarias detalladas a continuación. Los principales saldos y transacciones entre las Compañías consolidadas han sido eliminados.

Compañías	% Participación accionaria
Distribuidora Rocafuerte, Disensa S. A	99.999
Holcim Agregados S. A.	99.999
Furoca S. A. (en liquidación)	99.999
Generadora Rocafuerte S.A., Generoca	99.999

En mayo 16 del 2007, la Superintendencia de Compañías aprobó la fusión por absorción de Inmobiliaria El Toril S.A., Dacfil S.A. y Admiarido S. A. por Holcim Agregados S.A.

En el año 2007, la inversión en Generadora Rocafuerte S. A., Generoca, fue incluida para efectos de los estados financieros consolidados como una subsidiaria de conformidad con los lineamientos establecidos por la NEC 19. Los estados financieros consolidados del año 2006, presentan esta subsidiaria como inversión por US\$16.5 millones en la cuenta Inversiones.

**Caja y Equivalentes de Caja:** Para propósitos del estado de flujos de caja, las Compañías incluyen en esta cuenta a bancos e inversiones temporales de fácil realización.

**Inventarios:** Al costo promedio que no excede al valor de mercado, como sigue:

- Materias primas, aditivos, repuestos y materiales: al costo promedio de adquisición.
- En proceso y terminado: al costo promedio de producción
- En tránsito: al costo de los valores desembolsados para adquisición de inventarios.

**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 movimiento por más de un año.

**Propiedades:** Al costo de adquisición. El costo de propiedades se deprecia de acuerdo al método de línea recta en función de los siguientes porcentajes anuales

Montañas de la sierra ecuatoriana



establecidos por la Ley de Régimen Tributario Interno: edificios 5%, mejoras en terrenos, maquinarias y equipos, muebles y enseres 10%, y vehículos y equipos de computación 33.3%.

**Otros Activos:** Representan principalmente activos de largo plazo que están disponibles para la venta y se encuentran valuados a su valor en libros.

**Reconocimiento de Ingresos y Costos:** Los ingresos y costos derivados de las operaciones de venta de cemento, clinker, agregados, hormigón, otros productos y comercialización de materiales para la construcción son reconocidos en los períodos en que los mismos se realizan e incurren.

**Participación a Trabajadores:** Las provisiones para participación de trabajadores están constituidas individualmente en cada Compañía, de acuerdo con disposiciones legales a la tasa del 15% y son registradas con cargo a los resultados del año.

**Impuesto a la Renta:** De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos decretados por Junta General de Accionistas y pagados en efectivo a favor de accionistas nacionales o extranjeros no están sujetos a retención en la fuente del 25%, si la Compañía que realiza este pago previamente ha cancelado el Impuesto a la Renta.

Las provisiones para el impuesto a la renta correspondiente al año 2007 individualmente en cada Compañía se calcularon a la tarifa del 25% sobre las utilidades gravables.

**Provisión para Jubilación Patronal:** La provisión fue determinada en base a estudio actuarial actualizado al 31 de diciembre del 2007, el cual considera a trabajadores jubilados y activos.

**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, y están valuados de acuerdo a lo descrito en la Norma Internacional de Contabilidad No. 37 "Provisiones, Activos y Pasivos Contingentes". De acuerdo con esta norma, si los desembolsos de la provisión ocurrieran después de doce meses de la fecha del balance general, la provisión deberá registrarse al valor presente neto, considerando los gastos que serán incurridos en el futuro para liquidar la provisión.

Durante el año 2007, la Compañía constituyó provisiones adicionales por US\$46,000 con cargo a resultados.

### 3. CAJA E INVERSIONES TEMPORALES

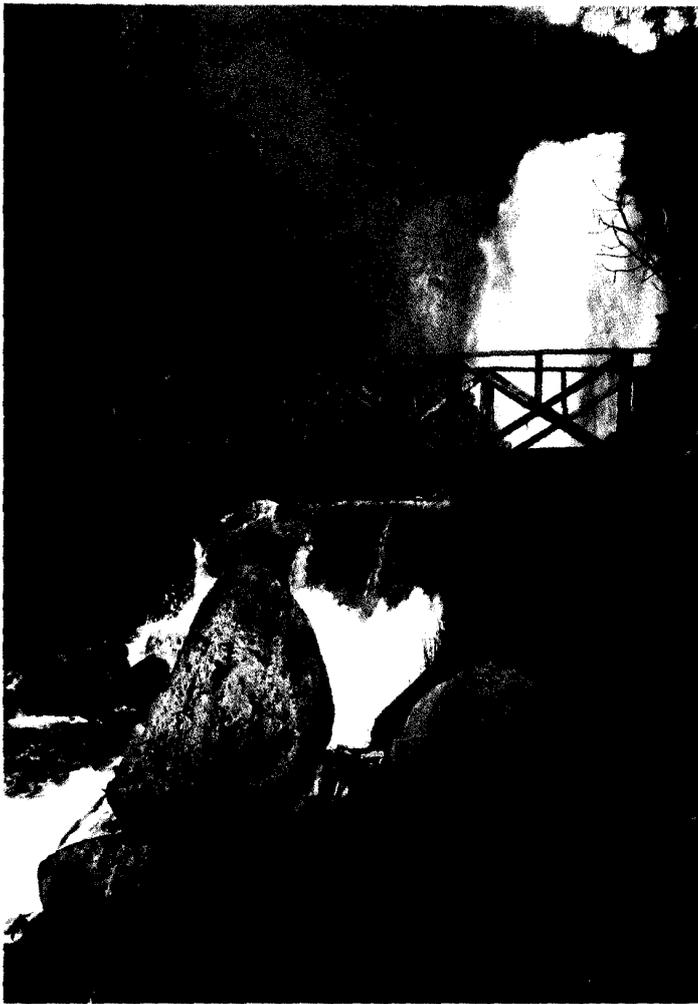
	Diciembre 31	
	2007	2006
	<i>(en miles de U.S. dólares)</i>	
Caja y bancos	6,311	4,691
Depósitos a plazo	14	14
Inversiones overnight		50
Total	<u>6,325</u>	<u>4,755</u>

### 4. CUENTAS POR COBRAR

	Diciembre 31	
	2007	2006
	<i>(en miles de U.S. dólares)</i>	
Cientes	12,029	7,239
Ministerio del Trabajo y Empleo	31,671	
Anticipo a proveedores y contratistas	7,079	7,717
Compañías relacionadas, nota 13	2,341	7,685
Empleados	3,525	2,739
Crédito tributario	5,018	6,267
Entidades del Exterior		560
Vencimientos corrientes:		
Cuentas por cobrar a largo plazo, nota 6	3,793	3,511
Franquiciarios, nota 6	1,565	1,368
Deudores diversos	2,326	3,591
Provisión para cuentas incobrables	<u>(589)</u>	<u>(636)</u>
Total	<u>68,758</u>	<u>40,041</u>

Pescadores de las Islas Galápagos





Cascada en la zona de Baños

Al 31 de diciembre del 2007, cuentas por cobrar clientes incluyen cuentas por cobrar a tres bancos por US\$3.3 millones que representan consumos de franquiciatarios en tarjetas corporativas. Estas tarjetas son de uso restringido para la compra de materiales y productos que componen la canasta de productos del sistema Disensa.

Al 31 de diciembre del 2007, cuentas por cobrar al Ministerio de Trabajo y Empleo, representan valores depositados bajo protesta, en la cuenta corriente del Banco Central del Ecuador perteneciente al referido Ministerio, para dar cumplimiento a la orden de depósito emitida por el Director Regional del Trabajo de Guayaquil a fin de atender demandas de ex-trabajadores de las compañías de intermediación laboral que prestaron servicios a La Cemento Nacional C.A. actualmente Holcim Ecuador S.A. durante los años 1999 al 2003 y reclaman la participación sobre las utilidades generadas por La Cemento Nacional C.A. durante esos años. Estos

valores fueron depositados bajo protesta para evitar la imposición de una multa notificada por la autoridad laboral en la orden de pago remitida.

El 18 de diciembre del 2007, el Director Regional del Trabajo mediante comunicado de prensa notificó el inicio del proceso para la distribución de las utilidades no cobradas por los ex trabajadores de las compañías de intermediación laboral que prestaron servicios a Holcim Ecuador S.A., sus afiliadas o subsidiarias; para lo cual ha informado a los ex trabajadores que hasta el 8 de febrero del 2008, receptorá los documentos probatorios que acrediten su relación laboral con tales sociedades.

La administración de la Compañía ha planteado varios procesos judiciales relacionados con ésta disposición de pago, los cuales hasta el 21 de enero del 2008, se encuentran sin sentencia ejecutoriada.

Anticipos a proveedores y contratistas representan anticipos entregados para futuras compras e importaciones, los cuales no generan intereses. Al 31 de diciembre del 2007, el saldo incluye US\$4.4 millones entregados a Compañía de Generación Eléctrica Paute Hidropaute S. A., para garantizar el precio por kilowatio del suministro de energía eléctrica para la Compañía; estos valores serán descontados de la facturación que emita el mencionado proveedor durante el año 2008; y US\$1.8 millones para la construcción de nuevo edificio administrativo.

## 5. INVENTARIOS

	Diciembre 31	
	2007	2006
	<i>(en miles de U.S. dólares)</i>	
Materias primas y aditivos	6,674	5,989
Productos en proceso y terminados	13,124	5,260
Repuestos y materiales de consumo	9,882	9,255
Importaciones en tránsito	3,845	
Provisión para obsolescencia	<u>(1,815)</u>	<u>(2,164)</u>
Total	<u>31,710</u>	<u>18,340</u>

La provisión por obsolescencia de inventarios fue constituida considerando los inventarios de repuestos y materiales que no han registrado movimiento por más de un año. La variación en ésta provisión se registró con crédito a resultados del año 2007 y para propósitos de calcular el gasto por impuesto a la renta, fue considerada como ingresos exentos.

## 6. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

	Diciembre 31	
	2007	2006
	<i>(en miles de U.S. dólares)</i>	
Financieras, ventas de terrenos y edificaciones	5,200	1,219
Financieras, ventas de plantas	1,769	3,803
Franquiciatarios	1,722	3,173
Concerroazul S.A.	2,114	2,728
Asociación Solidarista Profuturo S.A.	650	850
Mamut Andino C.A.	200	640
Hormigones y Pisos Cia. Ltda. - Hormipisos	421	523
Trinipuerto S.A.	132	252
Otros	26	36
<b>Total</b>	<b>12,234</b>	<b>13,224</b>

Al 31 de diciembre del 2007, cuentas por cobrar financiera por ventas de terrenos y edificaciones, representa ventas a terceras partes que generan intereses a tasas anuales entre el 5% y 10% y tienen vencimientos hasta el año 2014.

Al 31 de diciembre del 2007, cuentas por cobrar financiera por venta de las plantas, representa el saldo por cobrar

relacionado con la venta de las plantas de cal y morteros; y la planta de bloques y adoquines con sus respectivos inventarios. Estas cuentas por cobrar generan intereses a la tasa del 5% anual y tienen vencimientos hasta el año 2011, están garantizadas con prenda industrial constituida a favor de la Compañía sobre los bienes vendidos.

Al 31 de diciembre del 2007, cuentas por cobrar franquiciatarios representan préstamos entregados a 399 franquiciados, los cuales fueron otorgados a partir del mes de junio del 2005, generan intereses a la tasa del 8% anual y son recuperables en dividendos mensuales en un plazo de 4 años.

Al 31 de diciembre del 2007, cuentas por cobrar Concerroazul S.A. representa préstamo otorgado para compra de unidades de transporte, pagadero en vencimientos semestrales hasta octubre del 2011 y genera intereses a la tasa del 7% anual.

Los vencimientos corrientes de las cuentas por cobrar a largo plazo representan US\$5.3 millones, nota 4. Durante el año 2007, la compañía registró en los resultados del año, intereses ganados por US\$1 millón relacionados con estas cuentas.



Estación del tren en Alausí

## 7. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades fue el siguiente:

	2007	2006
	<i>(en miles de U.S. dólares)</i>	
Saldo al inicio del año	135,423	139,311
Efecto por consolidación de nueva subsidiaria, nota 2	16,495	
Adquisiciones, neto	38,174	25,599
Aportación de capital - Generadora Rocafuerte S.A., nota 2		(6,807)
Venta de activos de Rocatec S.A.		(1,041)
Ventas y bajas	(2,986)	(1,287)
Depreciación	(21,366)	(20,352)
Saldo neto al final	<u>165,740</u>	<u>135,423</u>

Niño  
amarrándose  
los zapatos en  
una escalera  
del centro de  
Guayaquil.

Aportación de capital a Generadora Rocafuerte S.A. Generoca, representa el valor neto en libros de los

activos que conformaban la planta de generación eléctrica de la Compañía, los cuales fueron aportados a su valor de mercado por US\$16.4 millones, importe determinado en base a estudio realizado por un profesional independiente. La diferencia entre el valor de mercado y el valor neto en libros de los activos por US\$9.6 millones fue registrada como un mayor valor en la cuenta patrimonial Reserva por valuación de propiedades, nota 11.

## 8. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2007, representan activos de largo plazo disponibles para la venta e incluye principalmente transferencia de inversiones permanentes por US\$21.5 millones correspondiente al costo ajustado al 31 de diciembre del 2006, de la participación accionaria en Inversiones Pacasmayo S. A., la cual está en proceso de venta, nota 9.



## 9. CUENTAS POR PAGAR

	Diciembre 31	
	2007	2006
	<i>(en miles de U.S. dólares)</i>	
Proveedores	20,518	17,289
Farragut Holding Inc.	24,000	
Compañías relacionadas, nota 13	9,797	7,615
Depósitos de clientes	2,300	2,338
Otros	2,738	2,176
Total	<u>59,353</u>	<u>29,418</u>

Al 31 de diciembre del 2007, cuentas por pagar Farragut Holding Inc., representa efectivo recibido en calidad de arras según lo establecido en el compromiso de venta de la participación accionaria en Inversiones Pacasmayo S.A., que fue suscrito en junio del 2007, nota 8

## 10. IMPUESTOS Y GASTOS ACUMULADOS

	Diciembre 31	
	2007	2006
	<i>(en miles de U.S. dólares)</i>	
Participación a trabajadores	21,042	19,068
Impuesto a la renta	525	1,037
Impuesto al valor agregado	880	1,292
Retenciones en la fuente	1,747	1,180
Beneficios sociales	1,367	1,212
Otros impuestos	2,463	2,212
Total	<u>28,024</u>	<u>26,001</u>

## 11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social:** Al 31 de diciembre del 2007, está constituido por 20,480,884 acciones de valor nominal unitario de US\$5; 1,160 acciones de valor nominal unitario de US\$0.50 y 208,950 acciones de valor nominal unitario de US\$0,0005; todas ordinarias y nominativas.

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, con lo cual el capital social de la Compañía representó US\$204,810,209.

En octubre 13 del 2006, la Junta General Extraordinaria de Accionistas resolvió disminuir el capital social de la Compañía en el valor de US\$102.4 millones, mediante la reducción del valor nominal de las acciones emitidas. El



Máscaras en Baños

23 de noviembre del 2006, mediante Resolución No.06-G-DIC-0008442, la Superintendencia de Compañías aprobó la disminución de capital y la reforma del estatuto de Holcim Ecuador S.A., la mencionada resolución fue inscrita en el Registro Mercantil el 18 de diciembre del 2006.

**Reservas:** Las reservas patrimoniales incluyen:

	Diciembre 31	
	2007	2006
	<i>(en miles de U.S. dólares)</i>	
Legal	25,693	17,645
Valuación de inversiones	25,045	25,045
Valuación de propiedades	10,714	10,714
Capital	2,261	2,261
Total	<u>63,713</u>	<u>55,665</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 Inversiones:** Representa el ajuste neto registrado para reconocer los cambios en el patrimonio de las Compañías en las que se mantiene la inversión, diferentes de las ganancias o pérdidas generadas e incluye efecto correspondiente a la variación de la cotización de mercado de inversión registrada en compañía del exterior.

**Valuación de Propiedades:** Representa el ajuste a valor de mercado de las propiedades transferidas por las compañías absorbidas en fusión y de los activos entregados como aportación de capital a Generadora Rocafuerte S.A. Generoca, nota 7 El saldo acreedor de esta cuenta puede ser utilizado para compensar pérdidas acumuladas y 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.

## 12. OTROS INGRESOS, NETO

	2007	2006
	<i>(en miles de U.S. dólares)</i>	
Intereses ganados, neto	2,591	6,977
Utilidad en venta de activos fijos	3,996	857
Bonificación por venta de cemento y hierro	1,818	1,166
Indemnizaciones por seguros		663
Utilidad en venta de inversiones permanentes		478
Dividendos ganados, Inversiones Pacasmayo S.A.		465
Fundación Proambiente, quema de residuos	502	429
Castigo de otros activos		(503)
Otros	(32)	(597)
<b>Total</b>	<b>8,875</b>	<b>9,272</b>

## 13. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Los saldos y principales transacciones con compañías relacionadas incluyen los siguientes:

	Diciembre 31	
	2007	2006
	<i>(en miles de U.S. dólares)</i>	
Cuentas por Cobrar:		
Holcim Capital Corporation Ltd.		7,685
Fundación Proambiente	513	
Fundación Pro-casa	750	
Holcim Group Support Miami	771	
Holcim Venezuela	282	
Holcim Colombia	25	
<b>Total</b>	<b>2,541</b>	<b>7,685</b>

Al 31 de diciembre del 2006, Holcim Capital Corporation Ltd. representa préstamo otorgado a compañía relacionada del exterior, genera intereses a la tasa promedio del 5% anual con vencimiento en agosto del 2007. Durante el año 2007, la Compañía registró en los resultados del año US\$1.1 millones por concepto de intereses ganados.

	Diciembre 31	
	2007	2006
	<i>(en miles de U.S. dólares)</i>	
Propiedades:		
Aportación de Capital, Generadora Rocafuerte S. A.		6,807
Cuentas por Pagar:		
Holcim Group Support Ltd.	2,941	2,064
Holcim Trading S. A.	24	
Holcim IP Ltd.	2,122	1,877
Holcim Group Support Inc.	4,705	3,661
Cementos El Salvador S.A.	5	13
<b>Total</b>	<b>9,797</b>	<b>7,615</b>

	2007	2006
	<i>(en miles de U.S. dólares)</i>	
Costos y Gastos:		
Insumos para la producción	22,644	12,189
Servicios de transporte	6,418	7,917
Importación de bienes	18,540	8,333
Asistencia técnica	9,150	7,329
Honorarios por licencia	2,348	2,085
Consultoría y soporte técnico	2,645	3,547
Otros Ingresos, Netos:		
Holcim Capital Corporation Ltd. (Intereses ganados)	1,130	5,846
Holcim Brasil Ltd. (Intereses ganados, neto)		178

#### 14. COMPROMISOS

**Contrato de Uso de Marcas:** En diciembre 22 del 2004, Holcim Ecuador 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 HОLCIM en el territorio ecuatoriano por sí 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 pagadero 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.

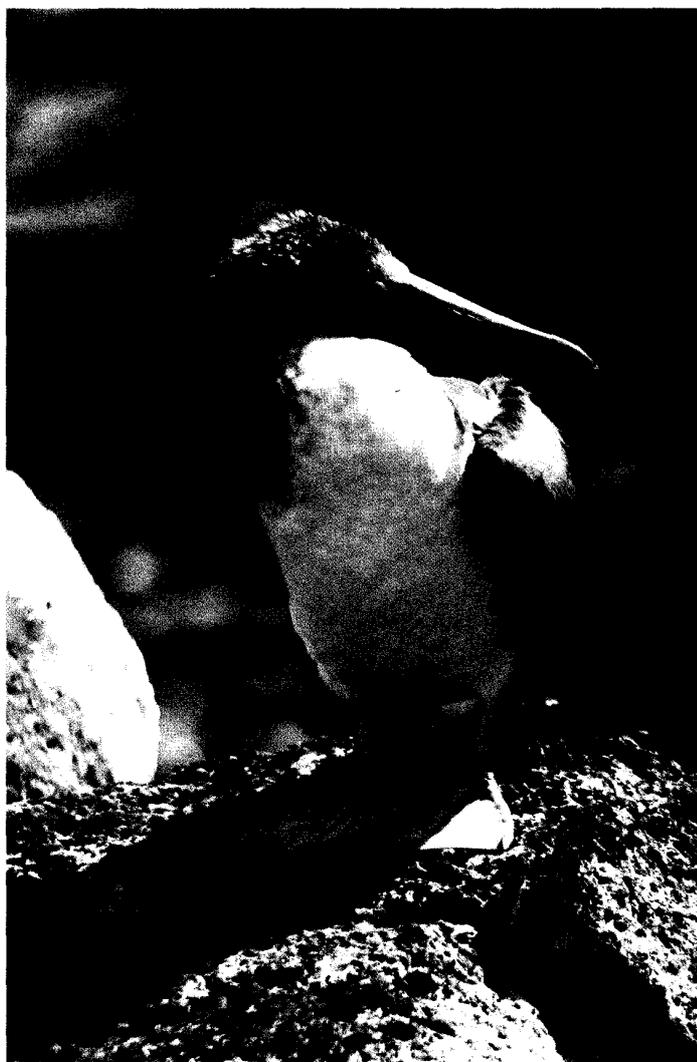
Durante el año 2007, la Compañía registró con cargo a los resultados del año honorarios por licencia, relacionados con este convenio por US\$2.3 millones.

**Contrato de Operación del Sistema Disensa:** Es el contrato suscrito el 8 de marzo del 2006, entre la subsidiaria Distribuidora Rocafuerte Disensa S. A y el Fideicomiso Franquicias del Ecuador, mediante el cual el Fideicomiso Mercantil Franquicias del Ecuador, en su calidad de franquiciado maestro del Sistema Disensa, contrata a Distribuidora Rocafuerte Disensa S. A., y por consiguiente, le otorga el derecho, dentro del territorio de la República del Ecuador y por un periodo inicial de cinco años, para ejecutar directamente y por sí misma, todos los procesos operativos y gestiones de desarrollo de franquicias, abastecimiento directo por sí o a través

de terceros de los productos y servicios de la canasta del sistema, bajo la responsabilidad de cuidar la integridad de la propiedad intelectual del sistema. Los principales términos del contrato establecen:

- La facultad de distribuir y comercializar a título de venta, en forma continua, los productos (bienes y servicios) de la canasta del sistema, en cualquier punto de franquicia, a los actuales y futuros franquiciatarios, dentro del territorio de la República del Ecuador.
- Llevar a cabo el proceso de selección y calificación de los franquiciatarios individuales.
- Adquirir los productos de la canasta a los proveedores autorizados y suscribir con ellos el correspondiente contrato de suministro y comercialización, los mismos que deberán ceñirse a lo dispuesto en las Normas del Sistema.

Piquero  
Patatas Azules  
en las Islas  
Galápagos.



- Emitir y entregar a cada uno de los franquiciatarios una factura propia, por las ventas directas de los productos de la canasta. El manejo de la cartera y de los riesgos de los créditos con los franquiciatarios será asumido por la operadora.
- Capacitar, supervisar y verificar el cumplimiento de obligaciones de los franquiciatarios.
- El beneficio económico de la operadora estará dado por el margen a aplicarse en la comercialización de la canasta de productos, es decir por la diferencia entre el precio de venta a la operadora y el precio de venta a franquiciatarios.
- La operadora deberá cancelar al Fideicomiso un valor equivalente al 1.5% del total de las ventas netas realizadas por la Operadora a los Franquiciados Disensa, de productos de la canasta, sin deducción alguna.
- El contrato podrá ser renovado mediante acuerdo expreso y escrito de las partes, indicando el plazo y las condiciones bajo las cuales dicha renovación se pactare.

Al 31 de diciembre del 2007, la subsidiaria Distribuidora Rocafuerte Disensa S. A., ha suscrito contratos con doce proveedores calificados por el fideicomiso mercantil Franquicias del Ecuador como "Proveedores autorizados" y a esa fecha registra 487 franquiciatarios a quienes realiza el abastecimiento directo de productos y servicios de la canasta del Sistema.



Panecillo  
en la ciudad  
de Quito.

Durante el año 2007, la subsidiaria Distribuidora Rocafuerte Disensa S. A registró en los resultados del año, ventas a franquiciatarios del Sistema Disensa por US\$359.8 millones y gastos por derechos de operación a favor del Fideicomiso por US\$5.4 millones.

## 15. CONTINGENCIAS

**Tributaria:** Mediante Resolución No. 109012005RREC007852, emitida en septiembre 13 del 2005, el Servicio de Rentas Internas 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. En mayo 25 del 2006, la Compañía presentó ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal escrito de impugnación por el acta definitiva emitida. El 5 de septiembre del 2007, se dictó la providencia en la que se solicita los autos para resolver y a la fecha de emisión de este informe el asesor legal ha informado que el proceso ha sido sorteado entre los Magistrados del Tribunal a efectos de la elaboración de la sentencia.

Mediante órdenes de determinación tributaria No. RLSATR-ODD05-0033 y RLSATR-ODD05-0034 emitidas por el Servicio de Rentas Internas en septiembre del 2005, la Compañía fue notificada de la revisión de las declaraciones de Impuesto a la Renta para los períodos fiscales 2002 y 2003.

Mediante Resolución No. RLSATR-ODD05-0033-001, emitida en julio 13 del 2006, el Servicio de Rentas Internas notificó a la compañía Holcim Ecuador S. A., la diferencia a pagar por concepto de impuesto a la renta del año 2002 por US\$3,966,655; la Administración de la Compañía interpuso un reclamo administrativo tributario ante el Servicio de Rentas Internas. En enero 12 del 2007, el Servicio de Rentas Internas mediante resolución No. 109012006RREC015885 negó el reclamo administrativo presentado por la Compañía. En enero 25 del 2007, la Compañía presentó ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal escrito de impugnación por el acta definitiva emitida; la cual fue contestada por la administración tributaria el 23 de abril del 2007 y a la fecha de emisión de este informe, el asesor legal ha informado que está realizando las diligencias para que se ordene la apertura de un término de prueba.

Mediante Resolución No. RLSATR-ODD05-0034-001, emitida en julio 13 del 2006, el Servicio de Rentas Internas notificó a la compañía Holcim Ecuador S. A., la diferencia a pagar por concepto de impuesto a la renta del año 2003 por US\$3,830,307; anticipos de impuesto a la renta del año 2003 por US\$1,983,328 e intereses

por US\$166,857. La Administración de la Compañía interpuso un reclamo administrativo tributario, el cual fue negado por la autoridad tributaria. En febrero 16 del 2007, la Compañía presentó ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal, escrito de impugnación por el acta definitiva emitida y a la fecha de emisión de este informe, el asesor legal ha informado que el trámite se encuentra en etapa de presentación de pruebas.

Mediante Acta de Determinación Tributaria No. RLS-ATRADD2007-0015, emitida el 24 de agosto del 2007, el Servicio de Rentas Internas notificó a la Compañía Holcim Ecuador S.A., la diferencia a pagar por concepto de Impuesto a la Renta del año 2004 por US\$975,758 más los correspondientes intereses. La Administración de la Compañía, a través de sus asesores legales, interpuso un reclamo administrativo tributario que se encuentra pendiente de resolución por parte del Servicios de Rentas Internas.

Mediante órdenes de determinación tributaria No. RLS-ATRODD2007-0125, RLS-ATRODD2007-0126 y RLS-ATRODD2007-0127 emitidas por el Servicio de Rentas Internas el 29 de octubre del 2007, fue notificada a Holcim Ecuador S.A., la revisión de las declaraciones de Impuesto a la Renta; retenciones en la fuente de 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 el periodo fiscal 2005.

Al 31 de diciembre del 2007, los estados financieros adjuntos incluyen provisiones por US\$1.2 millones para cubrir posibles pérdidas relacionadas con contingencias tributarias.

**Laborales:** En enero 16 del 2008, el asesor legal informó que al 31 de diciembre del 2007, mantiene la procuración

judicial de 177 juicios laborales planteados en contra de Holcim Ecuador S. A. por ex - trabajadores de compañías tercerizadoras que representan demandas por un total de US\$12.4 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 14 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.

#### 16. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

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

Año Terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
2005	3
2006	3
2007	3

#### 17. INFORMACION DE CONSOLIDACION

AL 31 de diciembre del 2007 la información financiera de Holcim Ecuador S. A. y sus Compañías Subsidiarias, así como las eliminaciones efectuadas durante el proceso de consolidación de estados financieros están incluidas en los anexos del 1 al 4.



Loro cabeza amarilla del Amazonas

# Informe de los Auditores Independientes

## Deloitte.

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

Hemos auditado los balances generales consolidados adjuntos de Holcim Ecuador S. A. y Compañías Subsidiarias al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros consolidados son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados, basada en nuestras auditorías.

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

En nuestra opinión, los referidos estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Holcim Ecuador S. A. y Compañías Subsidiarias al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.

Nuestras auditorías fueron efectuadas con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en conjunto. La información de consolidación incluida en los anexos del 1 al 4 se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados en lugar de utilizarse para presentar la situación financiera, los resultados de operación y los flujos de efectivo de cada una de las compañías en forma individual. Esta información fue sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en nuestras auditorías de los estados financieros consolidados, y en nuestra opinión, se presentan razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.

Como está indicado en la nota 4 a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2007, Cuentas por cobrar incluye US\$31.7 millones que representan valores transferidos bajo protesta, por instrucciones del Ministerio de Trabajo y Empleo, para atender demandas de ex - trabajadores de compañías de intermediación laboral que prestaron servicios a La Cemento Nacional C.A. actualmente Holcim Ecuador S.A., durante los años 1999 al 2003. La Administración y sus asesores legales externos, consideran que la notificación de la autoridad laboral es ilegal por cuanto existen procesos judiciales por los cuales aún no se han emitido las correspondientes sentencias, las mismas que en el evento de ser resueltas en contra de los intereses de la compañía, tienen posibilidad de ser apeladas en otras instancias judiciales. Los estados financieros adjuntos, no incluyen constitución de provisiones por eventuales pérdidas que pudieran surgir sobre los importes depositados.

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. y Compañías Subsidiarias de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

*Deloitte & Touche*

SC-RNAE 019  
Enero 21, 2008

*Rafael Muñoz R.*

Rafael Muñoz R.  
Socio  
Registro # 0.7315



Volcán Chimborazo