

**HOLCIM ECUADOR S. A. Y  
COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS**

Estados Financieros Consolidados por los  
Años Terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007  
e informe de los Auditores Independientes



## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

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 2008 y 2007 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 2008 y 2007, 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 caja 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 durante los años 1999 al 2003 prestaron servicios a La Cemento Nacional C.A. actualmente Holcim Ecuador S.A. La Administración y sus asesores legales externos, consideraron 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.

En marzo del 2008, el Ministerio de Trabajo y Empleo distribuyó los importes depositados entre los ex-trabajadores de la compañías de intermediación laboral; motivo por el cual la Compañía registró, en los resultados del año, el castigo de la cuenta por cobrar al Ministerio de Trabajo y Empleo por US\$31.7 millones.

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.



SC-RNAE 019  
Enero 30, 2009



Rafael Muñoz R.  
Socio  
Registro # 0.7315



## **HOLCIM ECUADOR S. A. Y COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS**

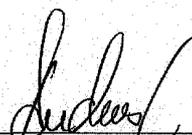
### **BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

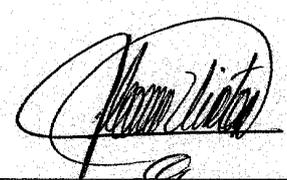
<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	3	12,232	6,325
Cuentas por cobrar	4, 17	75,903	68,758
Inventarios	5	47,093	31,710
Otros activos corrientes		<u>689</u>	<u>417</u>
Total activos corrientes		<u>135,917</u>	<u>107,210</u>
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	6	<u>6,959</u>	<u>12,234</u>
PROPIEDADES:	7		
Terrenos y mejoras		13,014	13,422
Edificios e instalaciones		97,288	86,849
Maquinarias y equipos		243,507	221,855
Vehículos, mobiliario y herramientas		26,990	22,474
Obras en proceso		<u>42,984</u>	<u>38,186</u>
Total		423,783	382,786
Menos depreciación acumulada		<u>(239,656)</u>	<u>(217,046)</u>
Propiedades, neto		184,127	165,740
OTROS ACTIVOS	8	<u>528</u>	<u>22,004</u>
TOTAL		<u>327,531</u>	<u>307,188</u>

Ver notas a los estados financieros

---

  
Ecón. Andreas Leu Buehrer  
Presidente Ejecutivo

---

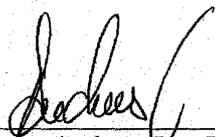
  
CPA. Victor Flores  
Contador General

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS**

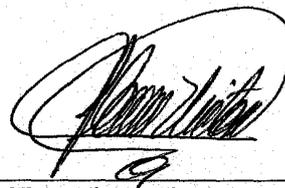
	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Obligaciones bancarias	9	25,000	
Cuentas por pagar	10, 13	69,842	59,353
Participación trabajadores	11	19,663	21,042
Impuestos y gastos acumulados	12	<u>10,255</u>	<u>6,982</u>
Total pasivos corrientes		<u>124,760</u>	<u>87,377</u>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Provisión para jubilación patronal y desahucio	14	3,079	1,995
Provisión para restauración de canteras		<u>2,321</u>	<u>2,480</u>
Total pasivos no corrientes		<u>5,400</u>	<u>4,475</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
Capital social	15	102,405	102,405
Reservas		72,716	63,713
Utilidades retenidas		<u>22,250</u>	<u>49,218</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>197,371</u>	<u>215,336</u>
<b>TOTAL</b>			
		<u>327,531</u>	<u>307,188</u>

---



Econ. Andreas Leu Buehrer  
Presidente Ejecutivo

---



CPA. Victor Flores  
Contador General

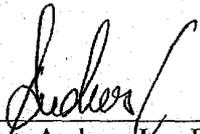
## **HOLCIM ECUADOR S. A. Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS**

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
VENTAS NETAS	18	553,198	468,065
COSTOS Y GASTOS:	17, 18		
Costo de Ventas		357,297	284,772
Administración		19,301	18,501
Ventas		11,441	10,885
Depreciación		<u>26,106</u>	<u>21,297</u>
Total		<u>414,145</u>	<u>335,455</u>
UTILIDAD DE OPERACIÓN		139,053	132,610
OTROS INGRESOS, NETO	16	<u>1,584</u>	<u>8,875</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		140,637	141,485
PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES		(19,663)	(21,042)
IMPUESTO A LA RENTA		<u>(36,987)</u>	<u>(30,411)</u>
UTILIDAD NETA		<u>83,987</u>	<u>90,032</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Econ. Andreas Zeu Buehrer  
Presidente Ejecutivo

  
CPA. Víctor Flores  
Contador General

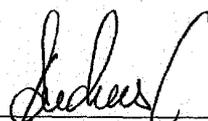
## **HOLCIM ECUADOR S. A. Y COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS**

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reservas</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2007	102,405	55,665	32,774	190,844
Utilidad neta			90,032	90,032
Apropiación		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
Utilidad neta			83,987	83,987
Cambios en activos netos, subsidiaria en liquidación			43	43
Apropiación		9,003	(9,003)	
Dividendos pagados:				
Utilidades años anteriores			(40,552)	(40,552)
Utilidades 2008			(61,443)	(61,443)
Diciembre 31, 2008	<u>102,405</u>	<u>72,716</u>	<u>22,250</u>	<u>197,371</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Econ. Andreas Leu Buehrer  
Presidente Ejecutivo

  
CPA. Victor Flores  
Contador General

## **HOLCIM ECUADOR S. A. Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS**

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Recibido de clientes	545,662	462,962
Pagado a proveedores y empleados	(354,996)	(320,020)
Impuesto a la renta	(42,399)	(29,666)
Participación a trabajadores	(20,667)	(19,068)
Intereses ganados, neto	1,393	2,247
Otros ingresos, neto	<u>721</u>	<u>3,656</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>129,744</u>	<u>100,111</u>
<b>FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisición de propiedades, neta	(39,275)	(37,837)
Venta de otros activos	(718)	411
Otros activos	<u>24,000</u>	<u>24,000</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(15,993)</u>	<u>(13,426)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Dividendos pagados	(101,995)	(65,540)
Obligaciones bancarias	25,000	
Ministerio de Trabajo y Empleo		(31,671)
Préstamos e implementación de franquicias	1,474	1,253
Compañías relacionadas		(1,253)
Financiamiento a terceros	(1,708)	3,911
Compañía asociada relacionada del exterior	<u>(30,615)</u>	<u>7,685</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(107,844)</u>	<u>(125,083)</u>
<b>CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:</b>		
Aumento neto del efectivo durante el año	5,907	1,070
Caja al inicio de nueva subsidiaria, nota 2		500
Efectivo y equivalentes al comienzo del año	<u>6,325</u>	<u>4,755</u>
<b>FIN DEL AÑO</b>	<u><u>12,232</u></u>	<u><u>6,325</u></u>

(Continúa...)

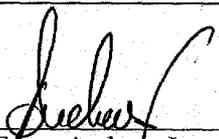
## **HOLCIM ECUADOR S. A. Y COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS**

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
<b>CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Utilidad neta	<u>83,987</u>	<u>90,032</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo de actividades de operación		
Depreciación y amortizaciones	25,210	21,366
Provisión por obsolescencia de inventario		
Baja de activos fijos	200	1,379
Provisión para restauración de canteras	(23)	(46)
Provisión para jubilación, neta de pagos	1,084	220
Utilidad en venta de propiedades	(5,733)	(3,996)
Utilidad en venta de otros activos	(26,112)	
Provisión para cuentas incobrables	79	228
Castigo de cuentas por cobrar	31,671	
Cambios en activos y pasivos, neto		
Cuentas por cobrar	(9,645)	(3,239)
Inventarios	(15,384)	(13,007)
Cuentas por pagar	43,263	5,572
Depósito de cliente	(2,012)	(38)
Impuestos y gastos acumulados	<u>3,159</u>	<u>1,640</u>
Total ajustes	<u>45,757</u>	<u>10,079</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b><u>129,744</u></b>	<b><u>100,111</u></b>

Ver notas a los estados financieros

  
Egon. Andreas Leu Buehrer  
Presidente Ejecutivo

  
CPA. Víctor Flores  
Contador General

## **HOLCIM ECUADOR S. A. Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS**

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

---

#### **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.

El 23 de octubre del 2008, mediante resolución No. 08-G-DIC-000728, la Superintendencia de Compañías aprobó el cambio de denominación de Distribuidora Rocafuerte S.A., compañía subsidiaria de Holcim Ecuador S.A., por la de Construmercado S. A., la mencionada resolución fue inscrita en el Registro Mercantil en la misma fecha.

A partir de marzo del 2006, la Subsidiaria Construmercado S. A. 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 18.

#### **2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Los estados financieros son 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.

<u>Compañías</u>	<u>% Participación accionaria</u>
Construmercado S. A.	99.999
Holcim Agregados S. A.	99.999
Furoca S. A. (en liquidación)	99.999
Generadora Rocafuerte S.A., Generoca	99.999

**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.

**Inventarios** – Al costo promedio que no exceden al valor neto de realización, como sigue:

- Materias primas, aditivos, repuestos y materiales: al costo promedio de adquisición, los cuales no exceden su valor neto de realización.
- 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; los cuales no exceden a los valores netos de realización.
- 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 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.

**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 2008 individualmente en cada Compañía se calcularon a la tarifa del 25% sobre las utilidades gravables.

**Provisión para Jubilación Patronal y Desahucio** – Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

**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.

**Reclasificaciones** – Para propósito de presentación comparativa de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre 31 del 2008, ciertas cifras de los estados financieros consolidados del año 2007 han sido reclasificadas.

### 3. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja y bancos	11,490	6,311
Depósitos a plazo	<u>742</u>	<u>14</u>
Total	<u>12,232</u>	<u>6,325</u>

### 4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Compañías relacionadas, nota 17:</u>		
Holcim Capital Corporation Ltd.	30,645	
Otros	415	1,078
Comerciales	17,837	12,029
Ministerio de Trabajo y Empleo		31,671
Empleados	3,635	3,525
Crédito tributario	14,004	5,018
Vencimientos corrientes:		
Cuentas por cobrar a largo plazo, nota 6	3,224	3,793
Franquiciatarios, nota 6	1,406	1,565
Anticipo a proveedores y contratistas	1,591	7,079
Deudores diversos	3,406	3,589
Provisión para cuentas incobrables	<u>(260)</u>	<u>(589)</u>
Total	<u>75,903</u>	<u>68,758</u>

Al 31 de diciembre del 2008, Holcim Capital Corporation Ltd. representa préstamo otorgado a compañía relacionada del exterior, el cual genera intereses a la tasa Libor a 90 días vigentes el primer día hábil de cada trimestre y no tiene fecha de vencimiento. Durante el año 2008, la Compañía registró en los resultados del año US\$776,456 por concepto de intereses ganados relacionados con estos préstamos, nota 17.

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, Cuentas por Cobrar Comerciales incluye lo siguiente:

- Cuentas por cobrar a cuatro instituciones financieras por US\$5.8 y US\$3.3 millones, respectivamente; los cuales 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 de franquicias Disensa.
- Al 31 de diciembre del 2008, cuentas por cobrar a grandes constructores y compañías cementeras a nivel nacional por ventas de hormigones, agregados y cemento al granel por US\$4.5 millones.
- Cuentas por cobrar de energía eléctrica, que representa la facturación por ventas de energía por US\$6.7 millones.

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, durante los años 1999 al 2003, prestaron servicios a La Cemento Nacional C.A. actualmente Holcim Ecuador S.A. 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. En marzo del 2008, el Ministerio de Trabajo y Empleo distribuyó los importes depositados entre los ex-trabajadores de la compañías de intermediación laboral; motivo por el cual la Compañía registró, en los resultados del año, el castigo de la cuenta por cobrar al Ministerio de Trabajo y Empleo por US\$31.7 millones.

La Administración de la Compañía ha planteado varios procesos judiciales relacionados con ésta disposición de pago, los cuales hasta el 30 de enero del 2009, 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 principalmente 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 fueron descontados de la facturación que emitió el mencionado proveedor durante el año 2008; y US\$1.8 millones para la construcción de nuevo edificio administrativo.

## 5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas y aditivos	3,091	1,149
Productos en proceso y terminados	7,692	13,124
Repuestos y materiales de consumo	15,386	9,882
Combustibles	15,203	5,525
Importaciones en tránsito	8,109	3,845
Provisión por obsolescencia	<u>(2,388)</u>	<u>(1,815)</u>
Total	<u>47,093</u>	<u>31,710</u>

Al 31 de diciembre del 2008, Productos en proceso y terminados incluye: 27,378 toneladas métricas de clinker nacional por US\$1.3 millones; 125,547 toneladas métricas de arcilla roja por US\$1.2 millones; y 4,697 toneladas métricas de clinker importado por US\$469,000. Al 31 de diciembre del 2007 Producto en proceso y terminado incluye principalmente 91,288 toneladas métricas de clinker importado durante ese año por US\$7.2 millones.

Al 31 de diciembre del 2008, Combustibles incluye principalmente 58,557 toneladas métricas de pet coke por US\$10.2 millones; 28,369 toneladas métricas de carbón por US\$4.9 millones

La Provisión por obsolescencia es 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 cargo a resultados del año 2008.

## 6. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Financieras, ventas de terrenos y edificaciones	4,200	5,200
Concerroazul S.A.	1,458	2,114
Asociación Solidarista Profuturo S.A.	500	650
Franquiciatarios	407	1,722
Hormigones y Pisos Cía. Ltda. – Hormipisos	310	421
Financieras, ventas de plantas		1,769
Mamut Andino C.A.		200
Trinipuerto S.A.		132
Otros	<u>84</u>	<u>26</u>
Total	<u>6,959</u>	<u>12,234</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, Cuentas por cobrar financiera por ventas de terrenos y edificaciones, representan 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 2008 y 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.

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, Cuentas por cobrar franquiciatarios representan préstamos entregados a 403 franquiciatarios, 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.

Los vencimientos corrientes de las cuentas por cobrar a largo plazo representan US\$4.6 millones (US\$5.3 millones en el 2007), nota 4. Durante el año 2008, la Compañía registró en los resultados del año, intereses ganados por US\$777 mil relacionados con estas cuentas.

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.

## 7. PROPIEDADES

Los movimientos de las propiedades fueron los siguientes:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo al inicio del año	165,740	135,423
Adquisiciones, neto	47,970	38,174
Efecto por consolidación		
Generadora Rocafuerte GENEROCA S.A.		16,495
Ventas y bajas	(4,373)	(2,986)
Depreciación	<u>(25,210)</u>	<u>(21,366)</u>
Saldo neto al final	<u>184,127</u>	<u>165,740</u>

Durante el año 2008, adquisiciones incluye: US\$13.5 millones relacionados con la adquisición e instalación de un molino de cemento; US\$12.1 millones relacionados con la construcción del nuevo edificio administrativo y áreas anexas; US\$8.6 millones relacionados con importación de repuestos y trabajos para mejoras del horno; US\$3.5 millones por la compra de camiones, tractores, volquetas y vehículos; US\$2.2 millones relacionados con la compra de equipos y maquinarias para las plantas; US\$1.5 millones para la compra de un sistema de control de migración en planta; US\$825,000 para modernización de instalaciones eléctricas y US\$638,000 relacionados con la compra e instalación de plantas hormigoneras.

En abril del 2008, la Compañía vendió el edificio administrativo San Eduardo ubicado en la ciudad de Guayaquil por US\$8.3 millones. Esta venta fue realizada al contado y generó una utilidad neta de US\$5.6 millones registrada en los resultados del año.

Al 31 de diciembre del 2007, el Efecto por consolidación de Generadora Rocafuerte GENEROCA S.A., 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 15.

## 8. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2007, Otros activos representan activos de largo plazo disponibles para la venta e incluye principalmente inversiones permanentes por US\$21.5 millones correspondiente al costo ajustado de la participación accionaria en Inversiones Pacasmayo S. A. En junio del 2007, la Compañía suscribió un acuerdo de venta sobre la participación accionaria en la compañía del exterior Inversiones Pacasmayo S. A. con la compañía Farragut Holding Inc., recibiendo US\$24 millones en calidad de arras por el compromiso de venta. Esta transacción terminó en febrero del 2008 mediante la transferencia del saldo remanente de la negociación por US\$24 millones, y generó una utilidad neta de US\$26.1 millones registrados en los resultados del año.

## 9. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2008, representan préstamos con bancos locales que tienen vencimientos hasta junio del 2009 a una tasa promedio del 8.8% anual.

## 10. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores	37,677	20,518
Compañías relacionadas, nota 17	20,187	9,767
Depósitos de clientes	10,324	2,300
Farragut Holding Inc.		24,000
Otros	<u>1,654</u>	<u>2,738</u>
Total	<u>69,842</u>	<u>59,353</u>

Al 31 de diciembre del 2008, Proveedores representan principalmente saldos por pagar a compañías nacionales y extranjeras por US\$29.1 millones y recepción de bienes y servicios por facturar por US\$5.2 millones.

Al 31 de diciembre del 2008, Anticipo de clientes representan principalmente valores entregados por compañías constructoras US\$4.3 millones, compañías públicas US\$2.9 millones, cementeras y terceros por US\$2.8 millones, con el propósito de garantizar ventas de cemento al granel.

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

## 11. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades 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	21,042	19,068
Provisión del año	19,663	21,042
Pagos efectuados	<u>(21,042)</u>	<u>(19,068)</u>
Saldos al fin del año	<u>19,663</u>	<u>21,042</u>

## 12. IMPUESTOS Y GASTOS ACUMULADOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto a la renta	134	525
Impuesto al valor agregado	3,842	880
Retenciones en la fuente	1,657	1,747
Beneficios sociales	1,706	1,367
Otros impuestos	<u>2,916</u>	<u>2,463</u>
Total	<u>10,255</u>	<u>6,982</u>

***Amnistía Tributaria*** – El 30 de julio de 2008, se estableció un período de 150 días hábiles de amnistía tributaria, dentro del cual, se condona el 100%, 75%, 50% o 25% de los intereses de mora, multas y recargos causados por impuestos contenidos en títulos de crédito, actas de determinación, resoluciones administrativas, liquidaciones o cualquier otro acto de determinación de obligación tributaria emitido por el Servicio de Rentas Internas, que se encontraban vencidos y pendientes de pago hasta la fecha mencionada.

Durante el período de amnistía tributaria, Holcim Ecuador S.A. y compañías subsidiarias cancelaron US\$10.6 millones, con cargo a resultados del año, las glosas establecidas por el Servicio de Rentas Internas en la determinación del impuesto a la renta de los ejercicios económicos 2002, 2003 y 2004, efectuando el desistimiento de los juicios de impugnación que había planteado en contra de la mencionada institución relacionado con las siguientes resoluciones y actas de determinación:

Holcim Ecuador S.A.:

- Resolución No. RLSATR-ODD05-0033-001, emitida en julio 13 del 2006, por concepto de impuesto a la renta del año 2002 por US\$3,966,655.
- Resolución No. RLSATR-ODD05-0034-001, emitida en julio 13 del 2006, por concepto de impuesto a la renta del año 2003 por US\$3,830,307 y anticipos de impuesto a la renta del año 2003 por US\$1,983,328.
- Acta de Determinación Tributaria No. RLS-ATRADD2007-0015, emitida el 24 de agosto del 2007, por concepto de impuesto a la renta del año 2004 por US\$975,758.

Construmercado S.A.:

- Determinación del impuesto a la renta del ejercicio económico 1999 y 2005 e Impuesto al Valor Agregado por los meses de septiembre, noviembre y diciembre del ejercicio económico 1999 por US\$49,015.

Holcim Agregados S.A.:

- Acta de determinación tributaria No. 1090104ATIODDT009 relacionada con el impuesto a la renta del ejercicio económico 2001 por US\$88,765.

### **13. PRECIOS DE TRANSFERENCIA**

La Compañía no dispone aún del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2008, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio 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. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubieren, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

#### 14. PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO

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, 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 en curso para atender el pago de las pensiones de 222 trabajadores jubilados;
- b. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 21 trabajadores que al 31 de diciembre del 2008 tenían 20 años o más de trabajo;
- c. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 885 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 6.50% y una tasa de interés de capitalización de reservas del 4%.

Los movimientos de la provisión para jubilación patronal y desahucio fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,995	1,775
Provisión del año	1,272	403
Pagos	<u>(188)</u>	<u>(183)</u>
Saldos al fin del año	<u>3,079</u>	<u>1,995</u>

#### 15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** – Al 31 de diciembre del 2008, 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.

**Reservas** – Las reservas patrimoniales incluyen:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Legal	34,696	25,693
Valuación de inversiones	25,045	25,045
Valuación de propiedades	10,714	10,714
Capital	<u>2,261</u>	<u>2,261</u>
Total	<u>72,716</u>	<u>63,713</u>

**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 está disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

**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.

**Valuación de Propiedades** – Representa el ajuste al valor de mercado de las propiedades transferidas por compañías absorbidas en fusión en años anteriores y de los activos entregados como aportación de capital a Generadora Rocafuerte GENEROCA S.A. durante el año 2006. 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.

## 16. OTROS INGRESOS, NETO

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad en venta de otros activos, nota 8	26,112	
Utilidad en venta de activos fijos, nota 7	5,732	3,996
Intereses ganados, neto, nota 17	1,772	2,591
Bonificación por venta de cemento y hierro		1,818
Quema de residuos	390	502
Castigo de cuentas por cobrar, Ministerio de Trabajo y Empleo, nota 4	(31,671)	
Otros (gastos) ingresos, neto	<u>(751)</u>	<u>(32)</u>
Total	<u>1,584</u>	<u>8,875</u>

## 17. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Cuentas por Cobrar, nota 4:</u>		
Holcim Capital Corporation Ltd.	30,645	
Holcim Group Support Miami	415	771
Holcim Venezuela		282
Holcim Colombia		<u>25</u>
Total	<u>31,060</u>	<u>1,078</u>
<u>Cuentas por Pagar:</u>		
Holcim Group Support Inc.	13,416	4,705
Holcim Group Support Ltd.	2,545	2,941
Holcim IP Ltd.	2,512	2,122
Holcim Trading S. A.	1,709	24
Cementos El Salvador S.A.	<u>5</u>	<u>5</u>
Total	<u>20,187</u>	<u>9,797</u>
<u>Propiedades:</u>		
Venta a Holcim Venezuela		<u>(55)</u>
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Costos y Gastos:</u>		
Insumos para la producción	33,880	22,644
Servicios de transporte		6,418
Importación de bienes	14,606	18,540
Asistencia técnica	10,826	9,150
Honorarios por licencia	2,922	2,348
Consultoría y soporte técnico	<u>2,936</u>	<u>2,645</u>
<u>Otros Ingresos, Netos:</u>		
Holcim Capital Corporation Ltd.(Intereses ganados)	<u>776</u>	<u>1,130</u>

## 18. COMPROMISOS

Contrato de Asistencia Técnica – El 27 de agosto del 2007, la Compañía suscribió un contrato de asistencia técnica con Holcim Group Support Ltd., entidad relacionada de nacionalidad suiza, el cual está debidamente autorizado mediante resolución No. 07 080 emitida el 11 de julio del 2007, por la Subsecretaría de Comercio e Inversiones.

El objeto del mencionado contrato indica que la Holcim Ecuador S.A. hará uso y tendrá acceso a la asistencia técnica y tecnológica, a los conocimientos y experiencias adquiridas por Holcim Group Support Ltd. aplicadas a la gestión y dirección de empresas cementeras y de empresas dedicadas a la explotación de agregados y producción y comercialización de hormigón premezclado.

La cuota de afiliación anual al programa de asistencia técnica equivale al 3% de las ventas netas de cemento, agregado y concreto premezclado realizadas a terceros. La cuota de afiliación será pagadera en cuatro alcuotas trimestrales en el último día del primero, segundo, tercero y cuarto trimestre, respectivamente. La fecha efectiva de este contrato es del 1 de julio del 2007 y permanecerá vigente hasta el 30 de junio del 2016.

Durante el año 2008, la Compañía registró con cargo a los resultados del año honorarios por licencia relacionados con este contrato por US\$10.8 millones.

*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 sí mismo y otorgar tal derecho a cualquier compañía que sea una compañía del grupo internacional Holcim.
- La Compañía otorgará subsidencias a cualquier otra compañía ya existente o nueva del grupo Holcim si las hubiere, domiciliadas en el Territorio, a condición que dichas subsidencias 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 2008, la Compañía registró con cargo a los resultados del año honorarios por licencia relacionados con este convenio por US\$2.9 millones.

**Contrato de Operación del Sistema Disensa** – Es el contrato suscrito el 8 de marzo del 2006, entre Construmercado S. A. (antes 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 Construmercado 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 si misma, todos los procesos operativos y gestiones de desarrollo de franquicias, abastecimiento directo por si 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.
- 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 Franquiciatarios Disensa, de productos de la canasta, sin deducción alguna. En octubre del 2008, el Fideicomiso decidió disminuir el porcentaje de derecho de operación de la franquicia Disensa S. A. al 1% sobre el total de las ventas netas realizadas por la Operadora a los Franquiciatarios, a ser aplicable de manera retroactiva a partir de Enero 1 del 2008.
- 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 2008, la subsidiaria Construmercado S.A. (antes DISENSA) tiene suscritos contratos con doce proveedores calificados por el fideicomiso mercantil Franquicias del Ecuador como "Proveedores autorizados" y a esa fecha registra 477 franquiciatarios a quienes realiza el abastecimiento directo de productos y servicios de la canasta del Sistema.

Durante el año 2008, la Compañía registró en los resultados del año, ventas a franquiciatarios del Sistema Disensa por US\$437.8 millones y gastos por derechos de operación a favor del Fideicomiso por US\$4.3 millones.

## 19. CONTINGENCIAS

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. 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.

Las notificaciones expedidas por el Servicio de Rentas Internas, mediante Actas de Determinación Tributaria No. 0920080100473 y 0920080100474, emitidas el 29 de octubre del 2008, sobre las determinaciones de retenciones en la fuente de impuesto a la renta e impuesto al valor agregados del período fiscal 2005, resultaron en glosas inmatriculadas.

Mediante orden de determinación tributaria No. RLS-ATRODD2008-09-0339, emitida por el Servicio de Rentas Internas el 15 de diciembre del 2008, fue notificada a Holcim Ecuador S.A., la revisión de las declaraciones de Impuesto a la Renta del periodo fiscal 2006.

El Servicio de Rentas Internas, mediante Acta Borrador de Determinación Tributaria No. RLS-ATRABD2008-0180, emitida el 9 de enero del 2009, notificó a la Compañía Holcim Ecuador S.A. la glosa en US\$199,547 en el saldo de crédito tributario a favor de la Compañía. La fecha de presentación de la información de descargo de la glosa indicada vence el 6 de febrero del 2009.

Al 31 de diciembre del 2008, los estados financieros adjuntos incluyen provisiones por US\$1.9 millones para cubrir posibles pérdidas relacionadas con contingencias tributarias.

**Laborales** – En enero 21 del 2009, el asesor legal informó que al 31 de diciembre del 2008, mantiene la procuración judicial de 183 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 45 demandas archivadas y 42 demandas declaradas en abandono por el Organismo de Control Legal. 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.

## **20. INFORMACIÓN DE CONSOLIDACIÓN**

Al 31 de diciembre del 2008 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.

## **21. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha del informe de los auditores independientes (enero 30, 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros consolidados adjuntos.

---

**HOLCIM ECUADOR S.A. Y COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS**

**ANEXO 1  
(1 de 2)**

**BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008**  
(Expresados en miles de U. S. dólares)

	NOTAS	Holcim Ecuador	Construmercado	Holcim Agregados	Furoca	Generoca	Total Combinado	Eliminaciones	Total Consolidado
<b>ACTIVOS</b>									
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>									
Caja y equivalentes de caja	3	1,208	10,663	264		97	12,232		12,232
Cuentas por cobrar	4	60,948	45,800	6,227	3,537	8,125	124,637	(48,734)	75,903
Inventarios	5	42,589	3,921			583	47,093		47,093
Otros activos corrientes		642				47	689		689
Total activos corrientes		105,387	60,384	6,491	3,537	8,852	184,651		135,917
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	6	3,614	407	2,291	647		6,959		6,959
INVERSIONES		67,475					67,475	(67,475)	
<b>PROPIEDADES:</b>									
Terrenos y mejoras	7	8,322	1,304	4,277			13,903	(889)	13,014
Edificios e instalaciones		93,271	2,174	517		1,326	97,288		97,288
Maquinarias y equipos		229,705				13,803	243,508		243,508
Vehículos, mobiliario y herramientas		25,323	1,642			24	26,989		26,989
Obras en proceso		42,984					42,984		42,984
Total		399,605	5,120	4,794		15,153	424,672		423,783
Menos depreciación acumulada		(233,349)	(3,061)	(404)		(2,842)	(239,656)		(239,656)
Propiedades, neto		166,256	2,059	4,390		12,311	185,016		184,127
OTROS ACTIVOS	8	496	32	1,050			1,578	(1,050)	528
<b>TOTAL</b>		343,228	62,882	14,222	4,184	21,163	445,679		327,531

**HOLCIM ECUADOR S.A. Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS**

**BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008**

(Expresados en miles de U. S. dólares)

	NOTAS	Holcim Ecuador	Construmercado	Holcim Agregados	Furoca	Generoca	Total Combinado	Eliminaciones	Total Consolidado
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>									
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>									
Obligaciones bancarias	9	25,000					25,000		25,000
Cuentas por pagar	10	97,357	17,601	57	15	3,546	118,576	(48,734)	69,842
Participación a trabajadores	11	13,270	6,375	5		13	19,663		19,663
Impuestos y gastos acumulados	12	4,874	4,886	259	127	109	10,255		10,255
Total pasivos corrientes		140,501	28,862	321	142	3,668	173,494		124,760
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>									
Provisión para jubilación patronal y desahucio	14	3,079					3,079		3,079
Restauración de canteras		338		1,983			2,321		2,321
Total pasivos no corrientes		3,417		1,983			5,400		5,400
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>									
Capital social	15	102,405	220	889	314	16,500	120,328	(17,923)	102,405
Reservas		73,143	6,744	11,245	3,739		94,871	(22,155)	72,716
Utilidades retenidas (déficit acumulado)		23,762	27,056	(216)	(11)	995	51,586	(29,336)	22,250
Patrimonio de los accionistas		199,310	34,020	11,918	4,042	17,495	266,785		197,371
<b>TOTAL</b>		<b>343,228</b>	<b>62,882</b>	<b>14,222</b>	<b>4,184</b>	<b>21,163</b>	<b>445,679</b>		<b>327,531</b>

**HOLCIM ECUADOR S.A. Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS**

**ANEXO 2**

**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008**

(Expresados en miles de U. S. dólares)

	NOTAS	Holcim Ecuador	Construmercado	Holcim Agregados	Furoca	Generoca	Total Combinado	Eliminaciones	Total Consolidado
VENTAS NETAS		336,312	438,516	1,105		11,859	787,792	(234,594)	553,198
<u>COSTOS Y GASTOS:</u>	17								
Costo de ventas		190,339	390,324	1,014		9,753	591,430	(234,133)	357,297
Administración		18,597	335	67		302	19,301		19,301
Ventas		6,013	5,404			24	11,441		11,441
Depreciación y amortización		24,424	134	40		1,508	26,106		26,106
Total		<u>239,373</u>	<u>396,197</u>	<u>1,121</u>		<u>11,587</u>	<u>648,278</u>		<u>414,145</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIÓN		96,939	42,319	(16)		272	139,514		139,053
OTROS INGRESOS (EGRESOS), NETO	16	28,937	233	135		(185)	29,120	(27,536)	1,584
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>125,876</u>	<u>42,552</u>	<u>119</u>		<u>87</u>	<u>168,634</u>		<u>140,637</u>
PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES		(13,270)	(6,375)	(5)		(13)	(19,663)		(19,663)
IMPUESTO A LA RENTA		<u>(27,526)</u>	<u>(9,121)</u>	<u>(340)</u>			<u>(36,987)</u>		<u>(36,987)</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA		<u>85,080</u>	<u>27,056</u>	<u>(226)</u>		<u>74</u>	<u>111,984</u>		<u>83,987</u>

**HOLCIM ECUADOR S.A. Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS**

**ANEXO 3**

**ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008**

(Expresados en miles de U. S. dólares)

	Holcim Ecuador	Construmercado	Holcim Agregados	Furoca	Generoca	Total Combinado	Eliminaciones	Total Consolidado
<b>Capital Social</b>								
Saldo al inicio	102,405	220	889	314	16,500	120,328	(17,923)	102,405
Saldo al final	102,405	220	889	314	16,500	120,328		102,405
<b>Reservas</b>								
Saldo al inicio	64,140	6,744	11,243	3,739		85,866	(22,153)	63,713
Apropiación de reserva legal	9,003		2			9,005	(2)	9,003
Reavalúo de activos								
Saldo al final	73,143	6,744	11,245	3,739		94,871		72,716
<b>Utilidades retenidas</b>								
Saldo al inicio	49,680	22,707	1,807	(54)	921	75,061	(25,840)	49,221
Utilidad (Pérdida) neta	85,080	27,056	(226)		74	111,984	(28,000)	83,984
Apropiación de reserva legal	(9,003)		(2)			(9,005)	2	(9,003)
Cambios en activos netos, subsidiaria en liquidación				43		43		43
Dividendos pagados:								
Utilidades años anteriores	(40,552)					(40,552)		(40,552)
Utilidades año 2008	(61,443)	(22,707)	(1,795)			(85,945)	24,502	(61,443)
Saldo al final	23,762	27,056	(216)	(11)	995	51,586		22,250

**ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE CAJA  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008**  
(Expresados en miles de U. S. dólares)

	Holcim Ecuador	Construmercado	Holcim Agregados	Furoca	Generoca	Total Combinado	Eliminaciones Ingresos	Desembolsos	Total Consolidado
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>									
Recibido de clientes	341,772	428,170	1,105		9,209	780,256		(234,594)	545,662
Pagado a proveedores y otros	(196,180)	(389,544)	(574)		(9,616)	(595,914)			(354,966)
Impuesto a la renta	(36,310)	(5,438)	(341)		(310)	(42,399)			(42,399)
Utilidad a trabajadores	(15,346)	(5,321)			(183)	(20,667)			(20,667)
Intereses ganados, neto	1,576					1,393			1,393
Dividendos recibidos	24,502					24,502			
Otros ingresos, neto	369	(115)	8		(1)	261		(24,502)	721
Efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de operación	120,383	27,752	198		(901)	147,432			129,744
<b>FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>									
Ventas (Adquisiciones) de propiedades, neta	(39,434)	13	170		(24)	(39,275)			(39,275)
Adquisición otros activos	(718)					(718)			(718)
Ventas de otros activos	24,000					24,000			24,000
Efectivo utilizado en (proveniente de) actividades de inversión	(16,152)	13	170		(24)	(15,993)			(15,993)
<b>FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>									
Dividendos pagados	(101,995)	(22,707)	(1,795)			(126,497)	24,502		(101,995)
Obligaciones bancarias	25,000					25,000			25,000
Prestamos e implementación del sistema franquicias		1,474	1,474			1,474			1,474
Compañías relacionadas	5,531		1,284			6,815		(6,815)	
Financiamiento a terceros	(1,708)					(1,708)			(1,708)
Compañía asociada	(30,615)					(30,615)			(30,615)
Efectivo utilizado en actividades de financiamiento	(103,787)	(21,233)	(511)			(125,531)			(107,844)
<b>CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:</b>									
Aumento (disminución) del efectivo durante el año	444	6,532	(143)		(925)	5,908			5,907
Efectivo y equivalentes al comienzo del año	764	4,131	407	1	1,022	6,325			6,325
FIN DEL AÑO	1,208	10,663	264	1	97	12,233			12,232

(Continúa...)

**HOLCIM ECUADOR S.A. Y COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS**

**ANEXO 4  
(2 de 2)**

**ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008**

(Expresados en miles de U. S. dólares)

	Holcim Ecuador	Construmercado	Holcim Agregados	Furoca	Generoca	Total Combinado	Ingresos	Eliminaciones	Total Consolidado
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:									
Utilidad neta, (Pérdida)	85,080	27,056	(226)		74	111,984		(27,997)	83,987
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo de actividades de operación									
Depreciación y amortización	23,729	133	41		1,307	25,210			25,210
Provisión por participación en utilidades de subsidiarias	(26,951)				200	(26,951)	26,951		200
Bajas de activos fijos	(1,021)		998			(23)			(23)
Provisión para restauración de canteras	1,084					1,084			1,084
Provisión para jubilación patronal, neta de pagos	24,502					24,502		(24,502)	
Dividendos recibidos de subsidiarias	(5,597)	(9)	(127)			(5,733)			(5,733)
Ganancia en venta de propiedades									
Ganancia en venta de inversiones permanentes y otros activos	(26,112)	55			24	(26,112)			(26,112)
Provisión para cuentas incobrables	31,671					31,671			79
Castigo de cuentas por cobrar									31,671
Cambios en activos y pasivos, neto:									
Cuentas por cobrar	(7,125)	(7,476)	(117)		(2,787)	(17,505)	7,860		(9,645)
Inventarios	(12,980)	(1,996)			(408)	(15,384)			(15,384)
Cuentas por pagar	35,195	8,439	(371)			43,263			43,263
Depósitos de clientes	(2,076)	(2,012)				(2,012)			(2,012)
Participación a Trabajadores	984	1,054				(1,022)			(1,022)
Impuestos y gastos acumulados		2,508			689	4,181			4,181
Total ajustes	35,303	696	424		(975)	35,448			45,757
EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	120,383	27,752	198		(901)	147,432			129,744