

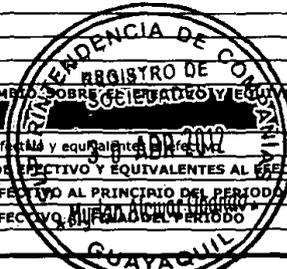


**SUPERINTENDENCIA  
DE COMPAÑÍAS**

<b>NOMBRE ENTIDAD CONTROLADORA:</b>	HOLCIM ECUADOR S.A.
<b>NOMBRE EMPRESAS CONSOLIDADAS:</b>	HOLCIM ECUADOR S.A., Construmercado S.A., Holcim Agregados S.A. y Furoca S.A.
<b>DIRECCION COMERCIAL MATRIZ:</b>	Urbanización San Eduardo 1; Av. Barcelona y Calle Jose Rodriguez Bonin; Edificio EL Calman Piso 2
<b>AÑO:</b>	2011

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO**

	<b>CÓDIGO</b>	<b>SALDOS BALANCE (En US\$)</b>	
<b>INCREMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO</b>	95	-2,410,084.68	
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	9501	138,832,682.18	
<b>Clases de cobros por actividades de operación</b>	950101	619,600,587.68	
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	95010101	618,723,443.30	P
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	95010102	-	P
Cobros procedentes de contratos mantenidos con propósitos de intermediación o para negociar	95010103	-	P
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	95010104	-	P
Otros cobros por actividades de operación	95010105	877,144.38	P
<b>Clases de pagos</b>	950102	-448,529,994.35	
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	95010201	-403,275,634.96	N
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	95010202	-	N
Pagos a y por cuenta de los empleados	95010203	-45,254,359.39	N
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	95010204	-	N
Otros pagos por actividades de operación	95010205	-	N
Dividendos pagados	950103	-	N
Dividendos recibidos	950104	-	P
Intereses pagados	950105	-4,963,845.72	N
Intereses recibidos	950106	-	P
Impuestos a las ganancias pagados	950107	-27,274,065.45	N
Otras entradas (salidas) de efectivo	950108	-	D
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	9502	-63,081,535.37	
Efectivo procedentes de la venta de acciones en subsidiarias u otros negocios	950201	3,445,369.01	P
Efectivo utilizado para adquirir acciones en subsidiarias u otros negocios para tener el control	950202	-	N
Efectivo utilizado en la compra de participaciones no controladoras	950203	-	N
Otros cobros por la venta de acciones o instrumentos de deuda de otras entidades	950204	-23,310.07	P
Otros pagos para adquirir acciones o instrumentos de deuda de otras entidades	950205	-	N
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos	950206	-	P
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	950207	-	N
Importes procedentes por la venta de propiedades, planta y equipo	950208	-	P
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	950209	-76,264,534.87	N
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	950210	-	P
Compras de activos intangibles	950211	-	N
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	950212	-	P
Compras de otros activos a largo plazo	950213	-26,000.00	N
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	950214	-	P
Anticipos de efectivo efectuados a terceros	950215	-	N
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	950216	-	P
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	950217	-	N
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	950218	-	P
Dividendos recibidos	950219	408,650.89	P
Intereses recibidos	950220	1,661,483.73	P
Otras entradas (salidas) de efectivo	950221	7,716,805.94	D
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	9503	-78,161,231.47	
Aporte en efectivo por aumento de capital	950301	-	P
Financiamiento por emisión de títulos valores	950302	-	P
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad	950303	-	N
Financiación por préstamos a largo plazo	950304	84,121,177.24	P
Pagos de préstamos	950305	-93,904,000.00	N
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	950306	-	N
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	950307	-	P
Dividendos pagados	950308	-89,258,321.67	P
Intereses recibidos	950309	-	P
Otras entradas (salidas) de efectivo	950310	20,879,912.96	D
<b>EFFECTOS DE LA VARIACION EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EFECTIVOS Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>	9504	-	
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes	950401	-	D
<b>INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>	9505	-2,410,084.68	
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO</b>	9506	6,316,421.23	P
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FIN DEL PERIODO</b>	9507	3,906,336.55	P



B

A

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

SALDOS  
BALANCE  
(En US\$)

CÓDIGO

CONCILIACION ENTRE LA GANANCIA (PERDIDA) NETA Y LOS FLUJOS DE OPERACION

<b>GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>96</b>	<b>155,862,713.12</b>	
<b>AJUSTE POR PARTIDAS DISTINTAS AL EFECTIVO:</b>	<b>97</b>	<b>-40,881,238.07</b>	
Ajustes por gasto de depreciación y amortización	9701	14,858,478.40	D
Ajustes por gastos por deterioro (reversiones por deterioro) reconocidas en los resultados del periodo	9702	-	D
Pérdida (ganancia) de moneda extranjera no realizada	9703	-	D
Pérdidas en cambio de moneda extranjera	9704	-	N
Ajustes por gastos en provisiones	9705	708,909.55	D
Ajuste por participaciones no controladoras	9706	-	D
Ajuste por pagos basados en acciones	9707	-	D
Ajustes por ganancias (pérdidas) en valor razonable	9708	-	D
Ajustes por gasto por impuesto a la renta	9709	-31,792,231.17	O
Ajustes por gasto por participación trabajadores	9710	-22,178,746.73	D
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	9711	-2,477,648.12	D
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:</b>	<b>98</b>	<b>23,851,207.11</b>	
(Incremento) disminución en cuentas por cobrar clientes	9801	29,339,761.28	D
(Incremento) disminución en otras cuentas por cobrar	9802	-	D
(Incremento) disminución en anticipos de proveedores	9803	-	D
(Incremento) disminución en inventarios	9804	-1,044,561.72	D
(Incremento) disminución en otros activos	9805	4,210,395.45	D
Incremento (disminución) en cuentas por pagar comerciales	9806	-6,839,333.58	D
Incremento (disminución) en otras cuentas por pagar	9807	-2,814,176.55	D
Incremento (disminución) en beneficios empleados	9808	-	D
Incremento (disminución) en anticipos de clientes	9809	-	D
Incremento (disminución) en otros pasivos	9810	799,122.23	D
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>9820</b>	<b>(138,832,682.16)</b>	

DECLARO QUE LOS DATOS QUE CONSTAN EN ESTOS ESTADOS FINANCIEROS SON EXACTOS Y VERDADEROS.  
LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS ESTÁN ELABORADOS BAJO NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA

FIRMA REPRESENTANTE LEGAL  
NOMBRE: ING. RODOLFO MONTERO  
CI / RUC: 0931449417

FIRMA CONTADOR  
NOMBRE: CPA. ROBERTO FIGUEROA  
RUC: 0913032348

