

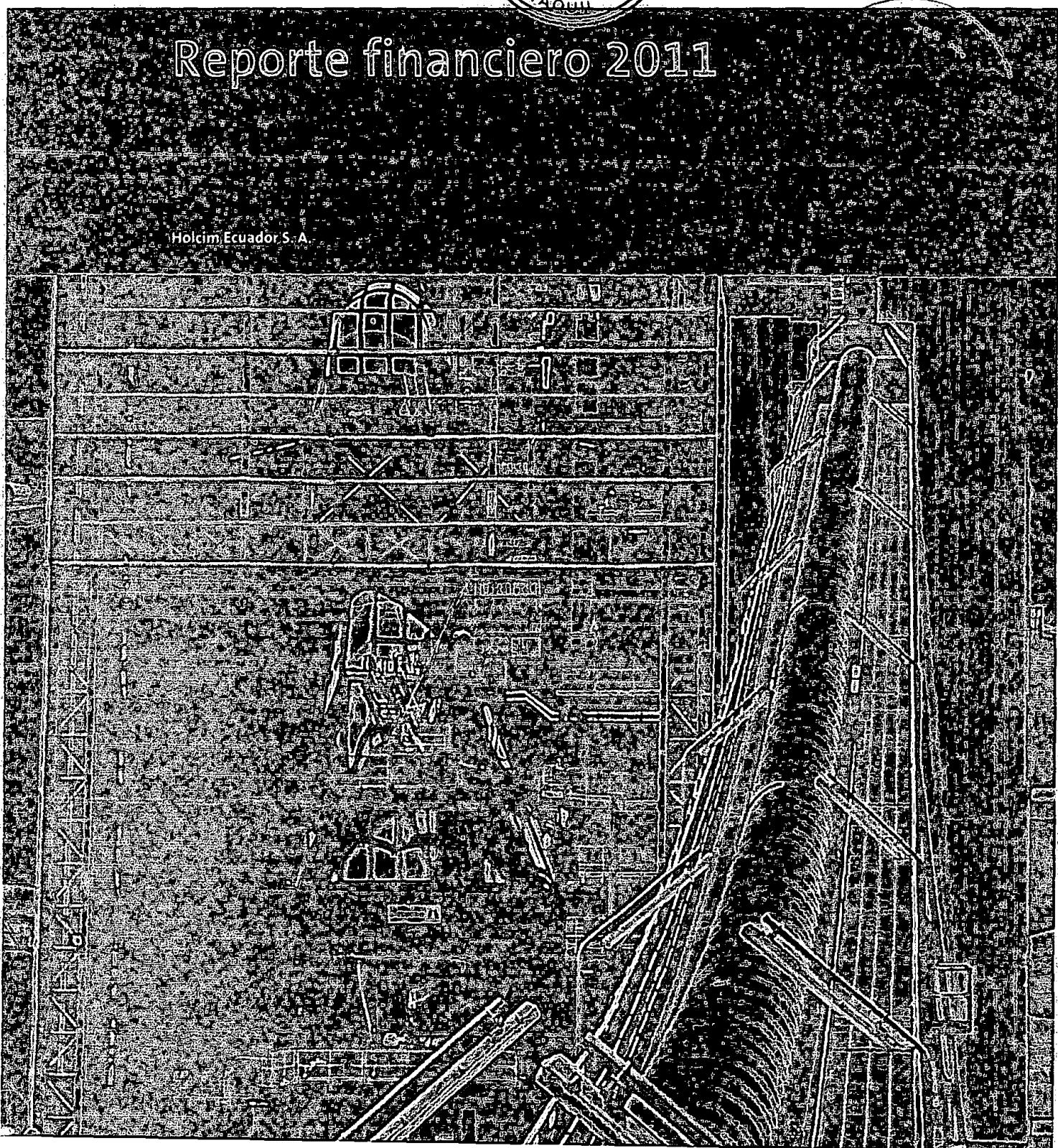


Fortaleza. Desempeño. Pasión.



Reporte financiero 2011

Holcim Ecuador S.A.





Contenido

Informe 2011

3

Estados financieros de Holcim Ecuador S.A.

Estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011	4
Pasivos y Patrimonio	5
Estado de resultado integral	6
Estado de cambios en el patrimonio	7
Estado de flujos de efectivo	8

Notas a los estados financieros

1. Información general	9
2. Políticas contables significativas	9
3. Estimaciones y juicios contables críticos	13
4. Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	13
5. Otros activos financieros	15
6. Inventarios	15
7. Propiedades, planta y equipo	16
8. Inversiones en subsidiarias	17
9. Inversiones en asociada	18
10. Obligaciones bancarias	18
11. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18
12. Impuestos	18
13. Precios de transferencia	20
14. Provisiones	20
15. Obligación de beneficios definidos	20
16. Patrimonio	21
17. Información por segmentos	23
18. Dividendos ganados	23
19. Costos y gastos por su naturaleza	23
20. Principales saldos y transacciones con compañías relacionadas	24
21. Compromisos	24
22. Contingencias	27
23. Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa	27

Informe de los Auditores Independientes

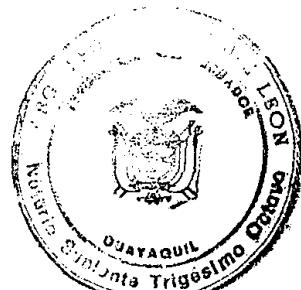
28

Informe del Comisario

30

Foto de portada: Molino vertical instalado en nuestra Planta de cemento Guayaquil, que permitirá ampliar la producción de 3.5 a 5.4 millones de toneladas de cemento anuales.

Informe 2011



Señores Accionistas:

Como todos sabemos, el mundo sigue enfrentando dificultades a raíz de la crisis económica que iniciara en el 2008 y de la cual aún no hay perspectivas de una franca recuperación. No obstante, según los datos oficiales, durante el 2011 la economía del Ecuador creció cerca de un 7%, impulsada principalmente por el consumo doméstico y por la inversión pública; resultando en un crecimiento del sector de la construcción de 14%.

En Holcim Ecuador, en el 2011 obtuvimos reconocimientos de parte del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) a nuestras Plantas en Latacunga, Quito, Ambato y Guayaquil por **Excelencia en seguridad y salud ocupacional**. Durante el 2012 seguiremos trabajando aún más intensamente, enfocándonos en el análisis y, sobre todo, la prevención de riesgos, para fortalecer aún más la cultura de seguridad de todos aquellos quienes tienen relación con nuestra empresa, todo sin comprometer nada que tenga relación a este tema.

En el plano de **Excelencia en el manejo de recursos**, somos la primera empresa en el país en obtener dos *Puntos Verdes* por su gestión ambiental; reconocimientos otorgados por el Ministerio del Ambiente del Ecuador. Recertificamos también todas nuestras operaciones y oficinas administrativas en las normas ISO 14001, ISO 9001 y OHSAS 18001.

En lo referente a **Responsabilidad social**, hoy por hoy, Holcim Ecuador es un referente no sólo a nivel nacional, sino también internacional. Así, en el 2011, el Comité de Acción Participativa (CAP) El Chorrillo de Fundación Holcim Ecuador, fue reconocido por el *Centro Mexicano para la Filantropía* como la mejor práctica de responsabilidad social empresarial a nivel de América Latina, en la categoría *Vínculo con la comunidad*. Renovamos también el convenio con la *Alianza suiza por la educación en Ecuador*, conformada por empresas de origen suizo que trabajan mancomunadamente a favor de la educación en el país, con el apoyo de la Embajada Suiza en el Ecuador.

La pasión de nuestra empresa por satisfacer las **Necesidades de nuestros clientes**, nos permitió finalizar con éxito la primera etapa de la obra de ampliación de Planta Guayaquil – Proyecto GU4 – cumpliendo y superando los objetivos establecidos de esta obra, con un presupuesto cercano a 120 millones de dólares. Tenemos ya en Holcim Ecuador, capacidad adicional de casi dos millones de toneladas para producir cemento; permitiendo que nuestro producto esté disponible en el país tanto para nuestros clientes públicos, así como privados.

Adicionalmente, por requerimientos de nuestros clientes, en el 2011 introdujimos nuevos tipos de cementos, lo cual hoy día nos permite contar con un portafolio amplio: Holcim Rocafuerte, Holcim Premium, Holcim Base Vial y Holcim Ultra Durable.

En el eje de **Desarrollo de la gente**, la mayoría de nuestros trabajadores cuentan con planes individuales de desarrollo de la más alta calidad (99%). En el 2011, el 82% de nuestros reemplazos de personal fueron internos, demostrando nuestro compromiso con el desarrollo y el

crecimiento de nuestra propia gente. La medición del índice de clima laboral que llevamos a cabo, nos permitió confirmar que contamos con colaboradores que viven los valores organizacionales de nuestra empresa a cabalidad y, como consecuencia, que tenemos un alto índice de clima laboral: 84%. Con satisfacción, también podemos decir que mantenemos en nuestra nómina casi a un 5% de personas con capacidades especiales, superando nuevamente los requerimientos especificados por la ley.

Gracias a la preferencia de nuestros clientes, logramos despachos de cemento y hormigón, por 3.6 millones de toneladas y 921 mil m³, respectivamente. Las ventas de agregados superaron las 2 millones de toneladas. El valor de las ventas netas de los productos fabricados por la compañía, ascendió a más de 407 millones de dólares.

Al 31 de diciembre del 2011, el patrimonio de los Accionistas fue de 335 millones, 887 mil dólares, una vez deducidos los anticipos de las utilidades del ejercicio que fueron entregadas a los Accionistas durante el 2011.

Como podemos apreciar, el 2011 ha sido un año de muchos esfuerzos compartidos y de logros relevantes de una organización altamente comprometida con el **desarrollo del país, de su gente y la satisfacción de sus clientes y accionistas**.

El futuro inmediato nos plantea importantes retos por la incertidumbre en las economías del mundo, y por las nuevas regulaciones a las actividades de negocio que desarrollamos. Sin embargo, en el 2012 continuaremos nuestro trabajo por el desarrollo de la industria de la construcción en el país. Para esto, con el firme compromiso de mantener los más altos estándares en lo relativo a seguridad y salud ocupacional, servicio a nuestros clientes, gestión ambiental, logros financieros y el desarrollo del país y de nuestra gente.

Gracias por su confianza.

Oscar Orrantia Vernaza
Presidente del Directorio

Rodolfo Montero Chacón
Presidente Ejecutivo

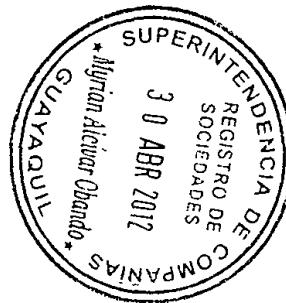
Holcim Ecuador S. A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresados en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	NOTAS	2011	2010
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo		3,423	1,196
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	4, 20	12,870	30,318
Otros activos financieros	5, 20	7,614	30,042
Inventarios	6	40,196	38,914
Activos por impuestos corrientes	12	13,840	17,782
Otros activos corrientes		1,960	2,932
Total activos corrientes		<u>79,903</u>	<u>121,184</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades, planta y equipo	7	306,873	253,375
Inversiones en subsidiarias	8	49,978	62,052
Inversión en asociada	9	9,704	
Otros activos financieros	5	25,915	23,653
Activo por impuestos diferidos	12	786	859
Otros activos no corrientes		<u>665</u>	<u>635</u>
Total activos no Corrientes		<u>393,921</u>	<u>340,574</u>
TOTAL		<u>473,824</u>	<u>461,758</u>

Ver notas a los estados financieros (no consolidados)



Invertimos en nuestro país con absoluta confianza.

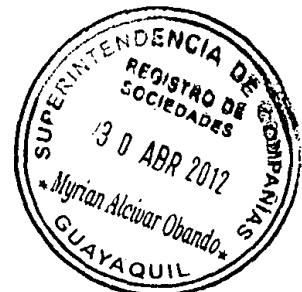
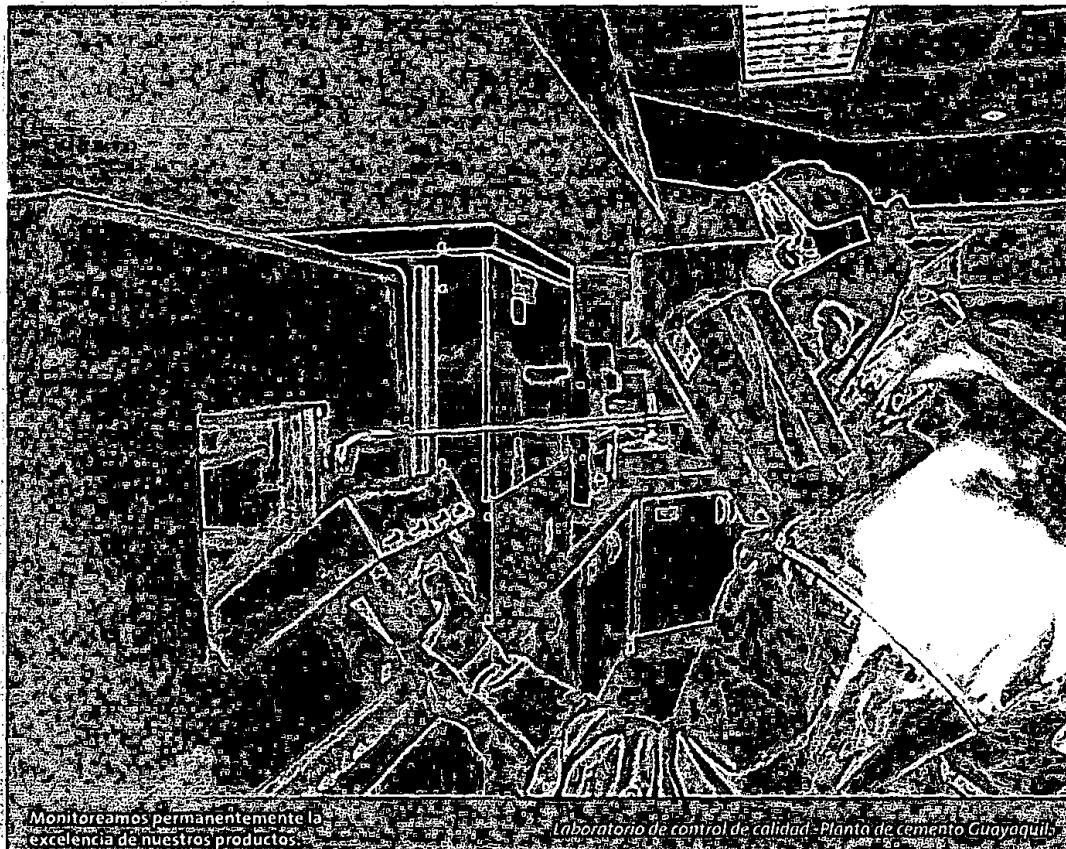
Planta de cemento Guayaquil

PASIVOS Y PATRIMONIO

(Expresados en miles de U.S. \$) 19



	NOTAS	2011	2010
PASIVOS CORRIENTES:			<i>Estado Sup.</i>
Sobregiros bancarios		1,998	
Obligaciones bancarias	10	6,547	19,823
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	11, 20	95,050	66,333
Pasivos por impuestos corrientes	12	10,098	25,770
Provisiones corrientes	14	19,035	20,143
Total pasivos corrientes		<u>132,728</u>	<u>132,069</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligación de beneficios definidos	15	4,943	4,252
Provisión para restauración de canteras	14	266	381
Total pasivos no corrientes		<u>5,209</u>	<u>4,633</u>
Total pasivos		<u>137,937</u>	<u>136,702</u>
PATRIMONIO:			
Capital social	16	102,400	102,405
Reserva legal		51,202	51,202
Utilidades retenidas		182,285	171,449
Total patrimonio		<u>335,887</u>	<u>325,056</u>
TOTAL		<u>473,824</u>	<u>461,758</u>



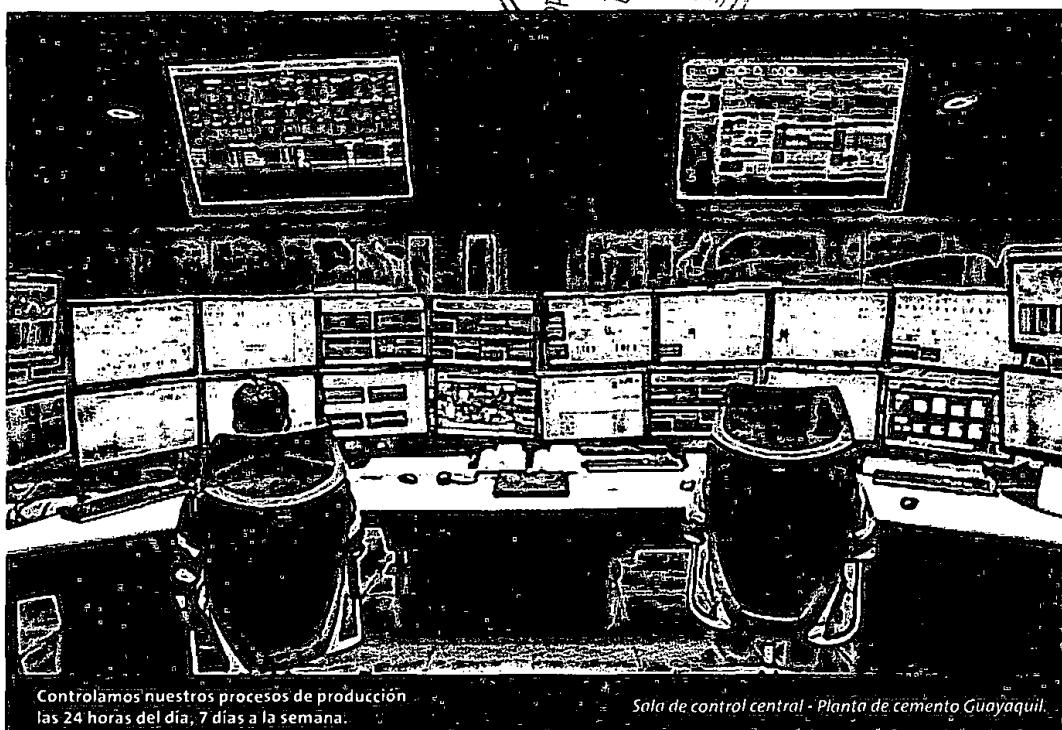
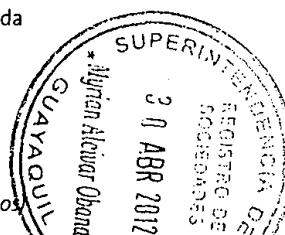
Holcim Ecuador S. A.

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Notas	2011	2010
VENTAS	17, 20	407,801	358,283
COSTO DE VENTAS	19, 20	<u>250,713</u>	<u>196,840</u>
MARGEN BRUTO		157,088	161,443
Dividendos ganados	8, 18	24,710	24,937
Ingresos financieros	5	1,737	3,787
Ganancia en ventas de propiedades		635	1,477
Gastos de administración y ventas	19, 21	(24,499)	(23,152)
Depreciaciones	19	(14,840)	(14,366)
Participación de trabajadores	14	(17,578)	(18,910)
Costos financieros		(3,225)	(3,480)
Otros ingresos, neto		<u>593</u>	<u>466</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		124,621	132,202
Menos gasto por impuesto a la renta	12	(25,528)	(27,293)
UTILIDAD DEL AÑO		99,093	104,909
Otro resultado integral:			
Participación en otro resultado integral en asociada		<u>1,081</u>	—
TOTAL DE RESULTADO INTEGRAL		<u>100,174</u>	<u>104,909</u>
UTILIDAD POR ACCIÓN (en U.S. dólares):		<u>4,79</u>	<u>5,12</u>

Ver notas a los estados financieros (no consolidados)



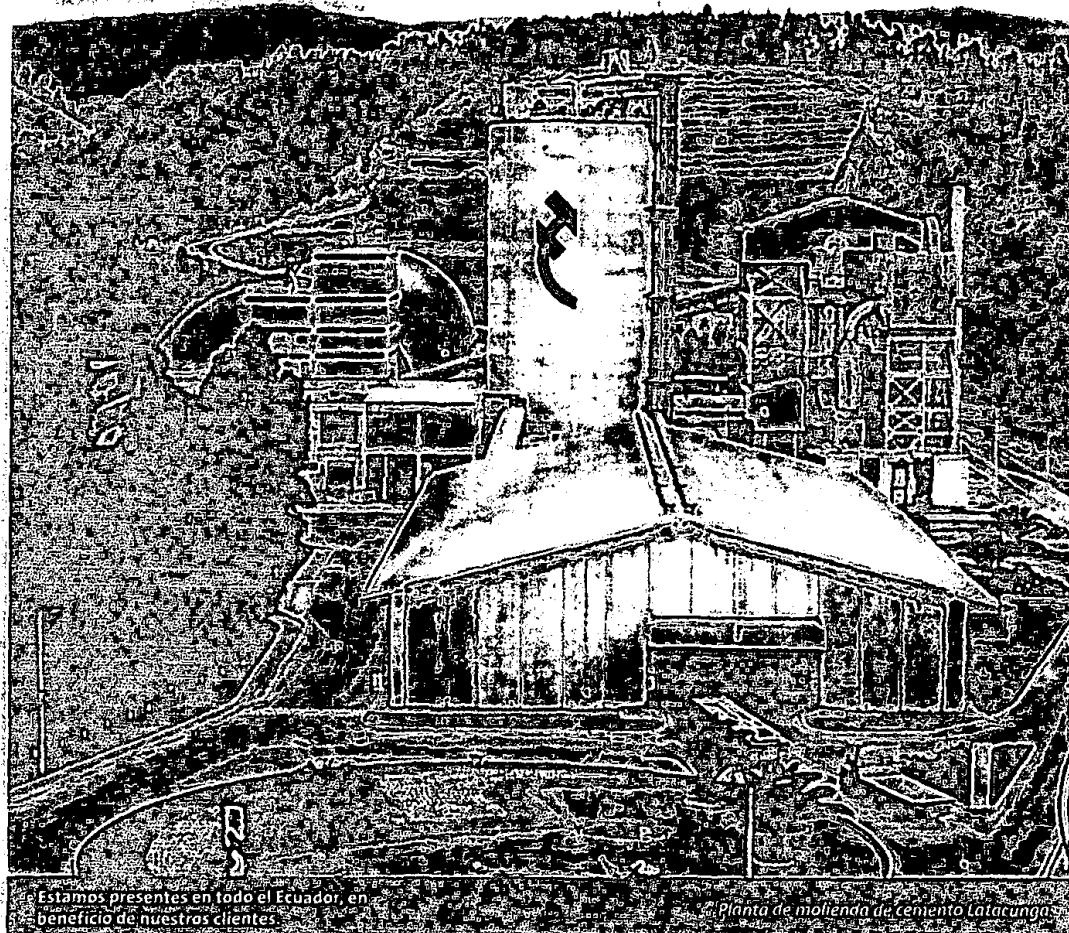
Holcim Ecuador S. A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital Social	Reserva legal	Utilidades Retenidas	Total
Saldos a diciembre 31, 2009	102,405	43,203	139,873	285,481
Utilidad del año			104,909	104,909
Apropiación de reserva		7,999	(7,999)	
Dividendos pagados				
Utilidades años anteriores			(9,626)	(9,626)
Utilidades 2010			(55,708)	(55,708)
Saldos a diciembre 31, 2010	102,405	51,202	171,449	325,056
Utilidad del año			99,093	99,093
Dividendos pagados				
Utilidades años anteriores			(49,195)	(49,195)
Utilidades 2011			(40,143)	(40,143)
Otro resultado integral			1,081	1,081
Acciones en tesorería	(5)			(5)
Saldos a diciembre 31, 2011	<u>102,400</u>	<u>51,202</u>	<u>182,285</u>	<u>335,887</u>

Ver notas a los estados financieros (no consolidados)



Holcim Ecuador S. A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2011	2010
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Recibido de clientes	410,426	357,290
Pagos a proveedores y a empleados	(264,361)	(278,313)
Intereses pagados	(3,225)	(3,215)
Impuesto a la renta	(22,021)	(23,450)
Otros egresos, neto	<u>707</u>	<u>9</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación	<u>121,526</u>	<u>52,321</u>
FLUJOS DE EFECTIVO PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Intereses recibidos	1,737	3,586
Dividendos recibidos de compañías subsidiarias	24,710	24,937
Adquisición de propiedades, planta y equipo, neto	(70,048)	(60,388)
Venta de acciones en asociada (subsidiaria)	<u>3,375</u>	<u>6,820</u>
Flujo neto de efectivo (utilizado en) proveniente de actividades de inversión	<u>(40,226)</u>	<u>(25,045)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Obligaciones bancarias	10,200	26,500
Pago de obligaciones bancarias	(23,476)	(20,758)
Cuentas por cobrar a largo plazo, neto	1,092	(1,255)
Compañía relacionada del exterior	22,449	33,426
Dividendos pagados a los accionistas	<u>(89,338)</u>	<u>(65,334)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(79,073)</u>	<u>(27,421)</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		
Incremento (Disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo	2,227	(145)
Saldos al inicio del año	<u>1,196</u>	<u>1,341</u>
SALDOS AL FINAL DEL AÑO	<u>3,423</u>	<u>1,196</u>

Ver notas a los estados financieros (no consolidados)



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011



1. INFORMACIÓN GENERAL

Holcim Ecuador S. A., está constituida en Ecuador y su actividad principal es la fabricación y producción de clinker, cemento y hormigones en general, y cualquier otro producto industrial relacionado con los anteriores. La comercialización de estos productos es realizada principalmente por su compañía relacionada Construmercado S. A.

A partir del 11 de diciembre del 2009, Holcim Investments (Spain), S.L., tiene el control de Holcim Ecuador S. A., y hasta enero 30 del 2012, posee el 92.24% del capital accionario de la Compañía.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Estado de cumplimiento

Los estados financieros (no consolidados) han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF.

2.2 Bases de preparación

Los estados financieros (no consolidados) de Holcim Ecuador S. A., han sido preparados sobre las bases del costo histórico excepto por ciertos instrumentos financieros que son medidos a sus valores razonables, tal como se explica en las políticas contables incluidas a continuación. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contrapartida entregada en el intercambio de los activos.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros (no consolidados).

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye aquellos activos financieros líquidos y depósitos que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

2.4 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

Son registradas a su valor razonable e incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Esta provisión se constituye en función de

un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas por cobrar.

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas, las cuales incluyen intereses, son registradas a su costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El ingreso por intereses es reconocido como intereses ganados.

Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes. El valor razonable de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se revelan en la nota 4.

2.5 Inventarios

Están valuados como sigue:

Materias primas, combustibles, repuestos y materiales: al costo promedio de adquisición, los cuales no exceden su valor neto de realización.

En proceso y terminado: al costo promedio de producción los cuales no exceden a los valores netos de realización.

Importaciones en tránsito: al costo de adquisición incrementado por los gastos de importación incurridos hasta la fecha del estado de situación financiera.

El inventario de repuestos y materiales incluye una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en base al análisis de rotación de inventarios efectuado por la Administración, el cual considera aquellos ítems que no han registrado movimientos por más de un año.

2.6 Propiedades, planta y equipo

Son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de la pérdida de deterioro de valor.

El costo de propiedades, planta y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo, su puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la Administración.



Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen. Los repuestos estratégicos de maquinarias no son depreciados, y con frecuencia anual se realiza un análisis por deterioro de los mismos. Las pérdidas por deterioro se reconocen en los resultados del año.

2.6.1 Método de depreciación, vidas útiles y valores residuales

El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades, planta y equipo, y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

Ítem	Vida útil (en años)
Edificios e instalaciones	10 – 35
Maquinarias y equipos	10 – 35
Equipos de transporte	5 – 9
Muebles y enseres y equipos de oficina	10
Equipos de computación	3

La Compañía no considera el valor residual de los activos fijos para la determinación del cálculo de la depreciación, en virtud que los activos totalmente depreciados son chatarrizados de acuerdo a políticas corporativas.

2.6.2 Retiro o venta de propiedades, planta y equipo

La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de un activo del rubro de propiedades, planta y equipo, es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en los resultados del año.

En caso de venta o retiro subsiguiente de propiedades revaluadas, el saldo de la reserva de revaluación es transferido directamente a utilidades retenidas.

2.7 Deterioro del valor de los activos tangibles

Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles a fin de determinar si existe un indicativo que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro.

2.8 Inversiones en subsidiarias y en asociada

La Compañía mide sus inversiones en subsidiarias y asociada al costo. La inversión en asociada, surge de la pérdida de control de una subsidiaria y en su reconocimiento inicial fue medida al valor razonable. Los dividendos procedentes de las subsidiarias o asociada, se reconocen en los resultados del año cuando surja el derecho a recibirlo.

2.9 Obligaciones Bancarias

Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Las obligaciones bancarias se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.10 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Son registradas a su valor razonable. El valor razonable de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se revelan en la nota 11.

2.11 Impuestos

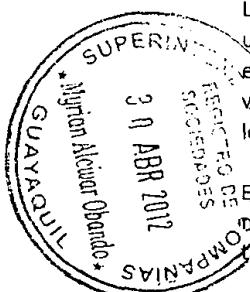
El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido:

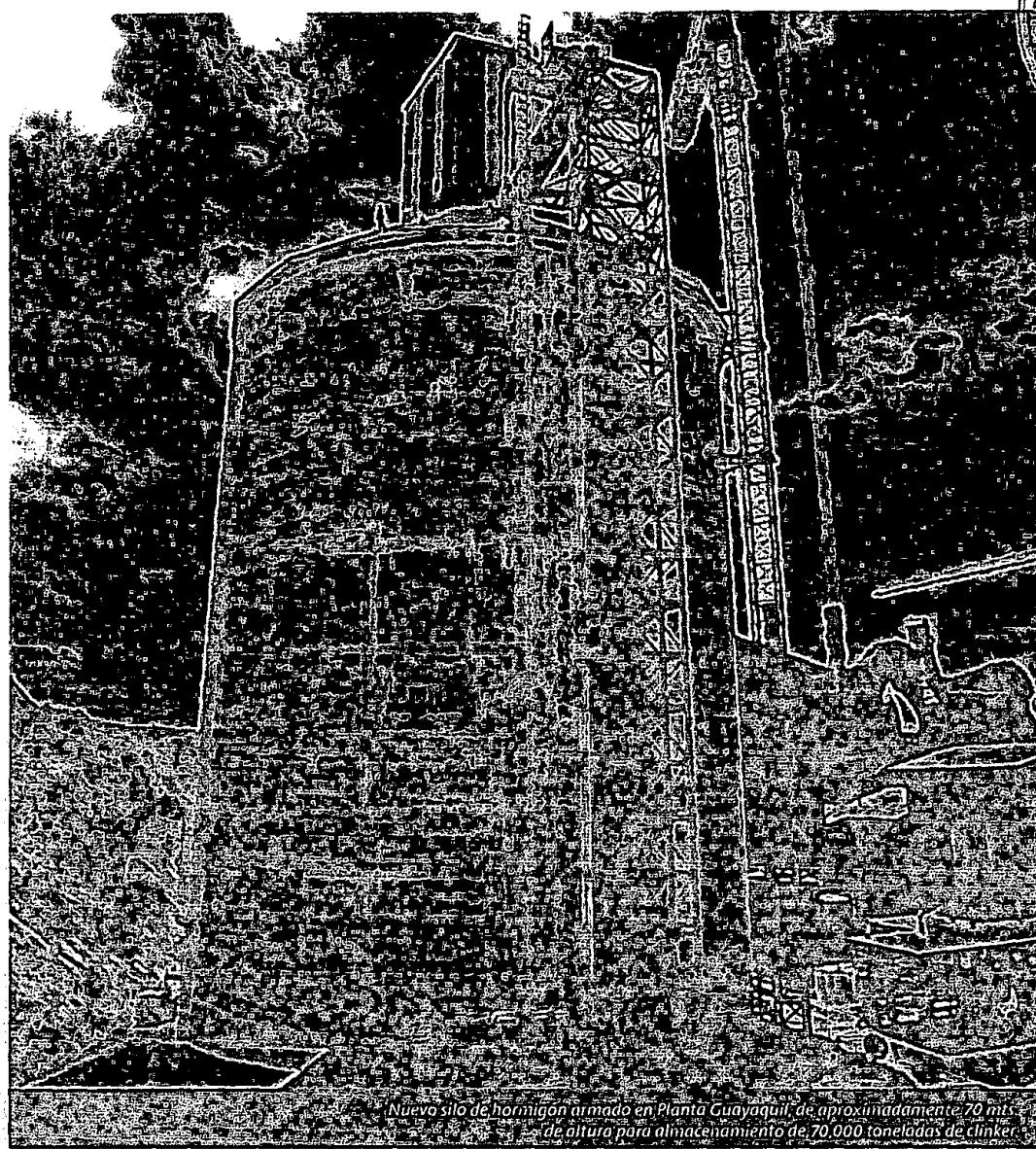
2.11.1 Impuesto corriente

Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no son gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas por el Organismo de Control Tributario al final de cada período.

2.11.2 Impuestos diferidos

Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar





Nuevo silo de hormigón armado en Planta Guayaquil, de aproximadamente 70 mts de altura para almacenamiento de 70,000 toneladas de clinker.

la utilidad gravable. El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. El activo por impuestos diferidos se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son medidos empleando las tasas fiscales que se esperan sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

La Compañía realiza la compensación de activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos, sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente al Organismo de Control Tributario.

2.11.3 Impuestos corrientes y diferidos

Se reconocen como ingreso o gasto, y sobre todo registradas en los resultados del año, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera de los resultados, ya sea otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera de los resultados.



2.12 Provisión para restauración de canteras

Representa la estimación de costos relacionados con la futura restauración de la superficie y subsuelo de las áreas explotadas de las canteras, los cuales fueron determinados en base a estudio realizado por un profesional independiente y están valuadas 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 de los gastos que serán incurridos en el futuro para liquidar la provisión.

2.13 Beneficios a empleados

2.13.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio

El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) son determinados en base al correspondiente cálculo matemático actuarial realizado por un profesional independiente, utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período. Los resultados provenientes de los cálculos actuariales se reconocen durante el ejercicio económico.

2.13.2 Participación de trabajadores

La Compañía reconoce en sus estados financieros (no consolidados) un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores sobre las utilidades de la Entidad. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas o contables de acuerdo con disposiciones legales vigentes.

2.13.3 Bonos a los ejecutivos

La Compañía reconoce en sus estados financieros, bonos a sus principales ejecutivos. La base tomada para el cálculo de los referidos bonos está en virtud del cumplimiento de los objetivos y metas empresariales.

2.14 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

2.14.1 Venta de bienes

Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes son reconocidos cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios de tipo significativo, derivado de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos o por ocurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad, y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

2.14.2 Ingresos por dividendos e intereses

El ingreso por dividendos de las inversiones en subsidiarias y asociadas, es reconocido una vez que se han establecido los derechos de la Compañía para recibir este pago.

Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar estimados a lo largo de la vida estimada del instrumento financiero.

2.15 Costos y gastos

Se registran al costo histórico y se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2.16 Compensación de saldos y transacciones

Como norma general en los estados financieros (no consolidados), no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

2.17 Activos financieros

La Compañía registra sus activos financieros relacionados con cuentas por cobrar de largo plazo y están medidos en su totalidad al costo amortizado.

2.17.1 Cuentas por cobrar a largo plazo

Las cuentas por cobrar a largo plazo con compañías relacionadas y terceros son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se clasifica en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado

(no consolidado) de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

2.18 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas

Normas Internacionales de Información Financiera
– NIIF, Normas Internacionales de Contabilidad
– NIC nuevas, revisadas y emitidas durante el año 2011 y que aún no son efectivas:

NIIF	Título	Fecha de vigencia
NIIF 9	Instrumentos financieros.	Enero 1, 2013
NIIF 10	Consolidación de estados financieros.	Enero 1, 2013
NIIF 12	Revelaciones de intereses en otras entidades.	Julio 1, 2012
NIIF 13	Medición al valor razonable.	Enero 1, 2012
Enmiendas a la NIC1	Presentación de ítems en otro resultado integral.	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC12	Impuestos diferidos – Recuperación de activos subyacentes.	Enero 1, 2013
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados.	Enero 1, 2013
NIC 27 (Revisada en el 2011)	Estados financieros separados.	Enero 1, 2013
NIC 28 (Revisada en el 2011)	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos.	Enero 1, 2013

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRITICOS

La preparación de los presentes estados financieros (no consolidados), en conformidad con las NIIF, requiere 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.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la Administración de Holcim Ecuador S. A., ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

3.1 Deterioro de activos

A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, la Administración analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio que los referidos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable del activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, es estimado el valor recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo. Si el importe recuperable es inferior al valor neto en libros del activo o unidad generadora de efectivo, se constituye la correspondiente provisión por deterioro por la diferencia, con cargo a los resultados integrales.

Durante el año 2011, Holcim Ecuador S. A., no ha reconocido pérdidas por deterioro en sus rubros de activos.

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31...	
	2011	2010
(en miles de U.S. dólares)		
Cuentas por cobrar comerciales		
Clientes locales	8,116	20,665
Compañía relacionada, nota 20	314	1,779
Provisión para cuentas incobrables	(2,110)	1,074
Subtotal	6,320	25,474
Otras cuentas por cobrar		
Empleados	3,121	2,074
Compañías relacionadas	814	103
Otros	767	940
Total	<u>12,870</u>	<u>30,318</u>

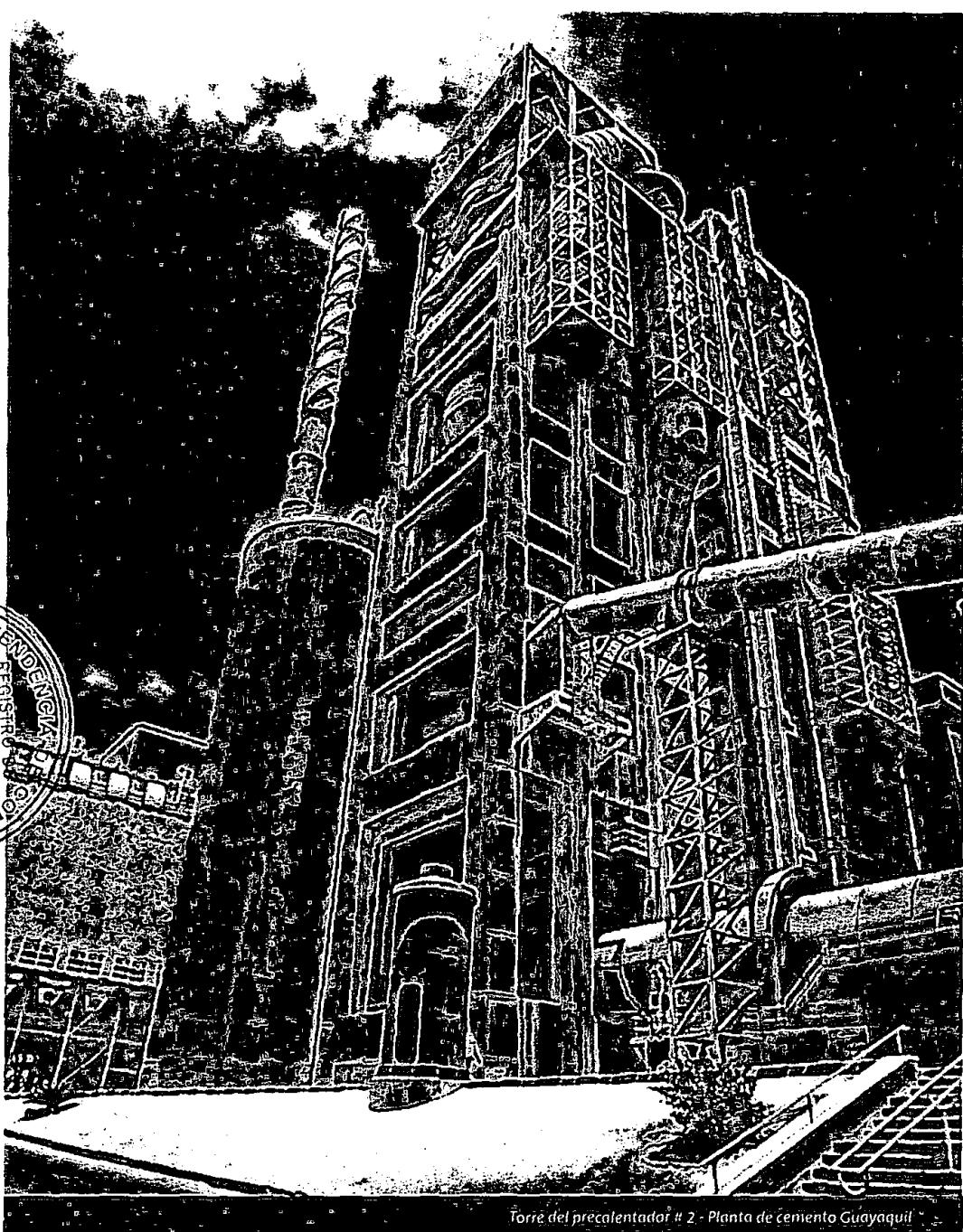


Al 31 de diciembre del 2011, clientes locales representan saldos por cobrar por ventas de hormigones, agregados y cemento al granel, realizadas principalmente con constructoras y hormigoneras a nivel nacional.

Cambios en la provisión para cuentas incobrables:

Los movimientos de la provisión para cuentas incobrables fueron como sigue:

	2011 (en miles de U.S. dólares)	2010
Saldos al inicio del año	261	57
Provisión del año		
Castigos	(12)	(107)
Saldos al final del año	<u>249</u>	<u>261</u>



Torre del precalentador # 2 - Planta de cemento Guayaquil



5. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros activos financieros es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2011	2010
(en miles de U.S. dólares)		
Activos financieros medidos al costo amortizado		
Cuentas por cobrar a terceros	30,918	29,233
Cuentas por cobrar a partes relacionadas, nota 20	2,611	24,462
Total	<u>33,529</u>	<u>53,695</u>

	... Diciembre 31...	
	2011	2010
(en miles de U.S. dólares)		
Clasificación		
Corriente	7,614	30,042
No corriente	<u>25,915</u>	<u>23,653</u>
Total	<u>33,529</u>	<u>53,695</u>

Al 31 de diciembre del 2011, cuentas por cobrar a terceros corresponde a valores por cobrar, de acuerdo al siguiente detalle:

	... Diciembre 31...	
	2011	2010
(en miles de U.S. dólares)		
Fideicomiso Mercantil San Eduardo	16,198	15,506
Corporación Nacional de Energía	5,457	6,139
Calizas Huayco S. A.	4,110	4,650
Asociación Solidarista Profuturo	3,577	350
Inmobiliaria Houseroc S. A.	997	921
Procasá	509	500
Concerroazul S. A.	767	
Ditelme S. A.	264	
Esteban Crespo	125	
Otros	<u>70</u>	<u>11</u>
Total	<u>30,918</u>	<u>29,293</u>

Cuentas por cobrar Fideicomiso Mercantil San Eduardo S. A., representa venta de terrenos y edificaciones por US\$16.3 millones. Los términos de la negociación consideran que el valor de la venta será pagado en dividendos trimestrales a partir de enero del 2010 hasta enero del 2018 y genera intereses a la tasa promedio del 6% anual. Los vencimientos corrientes de esta cuenta representan US\$1.6 millones.

Cuentas por cobrar Corporación Nacional de Energía – CNE, representa la venta de acciones de Generadora Rocafuerte Generoca S. A., equivalente al 31% del

capital suscrito y pagado de Generoca S. A. El precio acordado entre las partes por la venta de las 51,150 acciones asciende a US\$6.8 millones. Los términos de la negociación consideraron el pago en veinte cuotas semestrales de US\$341,000 cada una, con vencimientos sucesivos a partir del 30 de junio del 2010 hasta el 30 de diciembre del 2019 inclusive. Cada una de las cuotas será pagada con la tasa de interés libor 6 meses más cuatro puntos sobre los saldos. Los vencimientos corrientes de esta cuenta representan US\$682,000.

Cuentas por cobrar Calizas Huayco S. A., representa venta de terrenos por US\$4.8 millones. Los términos de la negociación consideraron que el valor de la venta será pagadero en dividendos mensuales a partir de noviembre del 2009 hasta octubre del 2019 y genera intereses a la tasa promedio del 6% anual. Los vencimientos corrientes de esta cuenta representan US\$533,000.

Cuentas por cobrar Asociación Solidarista Profuturo, representa la venta de acciones de Generadora Rocafuerte Generoca S. A., equivalente al 20% del capital suscrito y pagado de Generoca S. A. El precio de acordado entre las partes por la venta de 33,000 acciones asciende a US\$3.3 millones. Los términos de la negociación consideraron el pago en 20 cuotas semestrales de US\$168,791 cada una, con vencimientos sucesivos a partir del 30 de junio del 2012 hasta el 30 de diciembre del 2021. Cada una de las cuotas será pagada con la tasa de interés libor 6 meses más los cuatro puntos sobre los saldos. Los vencimientos corrientes de esta cuenta representan US\$338,000.

Durante el año 2011, la Compañía registró en los resultados del año intereses ganados que ascendieron a US\$1.7 millones, relacionados con cuentas por cobrar financieras a terceros.

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	Diciembre 31...	
	(en miles de U.S. dólares)	
Repuestos y materiales	16,226	15,784
Combustibles	11,837	10,589
Productos en proceso y terminados	5,978	5,765
Materias primas	3,637	3,720
Importaciones en tránsito	(3,027)	(3,176)
Provisión por obsolescencia	3,192	
Total	<u>40,196</u>	<u>38,914</u>

Al 31 de diciembre del 2011:

- Repuestos y materiales incluye principalmente US\$13.2 millones en piezas y partes para la planta de cemento Guayaquil, utilizadas de acuerdo a las necesidades de reposición de las maquinarias, equipos, edificios e instalaciones.
- Combustibles incluye principalmente 81,000 toneladas métricas de pet coke que ascienden a US\$11.4 millones.
- Productos en proceso y terminados incluyen principalmente 85,000 toneladas métricas de clinker por US\$5.8 millones; y 34,000 toneladas métricas de cemento por US\$1.7 millones.

La provisión por obsolescencia está constituida considerando los inventarios de repuestos y materiales que no han registrado movimiento por más de un año. Durante el año 2011, la provisión por este concepto disminuyó en US\$149,000 los cuales fueron registrados con crédito a los resultados del año

y para propósitos de calcular el gasto por impuesto a la renta, fueron considerados como gastos no deducibles, ver nota 12.

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Un resumen de propiedades, planta y equipo es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2011 (en miles de U.S. dólares)	2010
Costo	568,684	504,527
Depreciación acumulada	(261,811)	(251,152)
Total	<u>306,873</u>	<u>253,375</u>
Clasificación		
Terrenos y mejoras	55,569	55,626
Edificios,	63,632	37,631
Maquinarias y equipos	151,160	76,802
Equipos de transporte	5,426	6,055
Muebles y equipos de oficina	225	468
Obras en proceso	<u>30,861</u>	<u>76,793</u>
Total	<u>306,873</u>	<u>253,375</u>





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

	Terrenos y mejoras	Edificios	Maquinarias y equipos	Equipos de transporte	Muebles y equipos de oficina	Obras en proceso	Total
	... (en miles de U.S. dólares) ...						
Costo							
Saldos a enero 1, 2010	55,703	92,093	244,562	21,749	4,894	28,657	447,658
Adquisiciones			502			60,017	60,519
Activaciones		1,585	10,296			(11,881)	
Ventas/Bajas	(77)	(213)	(79)	(311)	(2,970)		(3,650)
Saldos diciembre 31, 2010	55,626	93,465	255,281	21,438	1,924	76,793	504,527
Adquisiciones						70,048	70,048
Activaciones		28,818	84,006	1,998	38	(114,860)	
Ventas/Bajas	(57)	(1,206)	(3,222)	(222)	(64)	(45)	(4,816)
Reclasificaciones		(83)	83				
Transferencias						(1,075)	(1,075)
Saldos diciembre 31, 2011	<u>55,569</u>	<u>120,994</u>	<u>336,148</u>	<u>23,214</u>	<u>1,898</u>	<u>30,861</u>	<u>568,684</u>
	Edificios	Maquinarias y equipos	Equipos de transporte	Muebles y equipos de oficina	Total		
Depreciación acumulada							
Saldos enero 1, 2010	53,331	169,738	12,894	4,341	240,304		
Depreciación del año	2,688	8,821	2,793	64	14,366		
Ventas/Bajas	(185)	(378)	(304)	(2,651)	(3,518)		
Reclasificación		298		(298)			
Saldos diciembre 31, 2010	55,834	178,479	15,383	1,456	251,152		
Depreciación del año	2,566	9,393	2,600	281	14,840		
Ventas/Bajas	(998)	(2,924)	(195)	(64)	(4,181)		
Reclasificación	(40)	40					
Saldos diciembre 31, 2011	<u>57,362</u>	<u>184,988</u>	<u>17,788</u>	<u>1,673</u>	<u>261,811</u>		

8. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Un detalle de las inversiones que tiene Holcim Ecuador S. A., en subsidiarias es como sigue:

Nombre de la Subsidiaria	Actividad principal	Valor costo		% participación	
		2011	2010	2011	2010
		(en miles de U. S. dólares)			
Construmercado S. A.	Comercializadora	34,019	34,019	99.995	99.995
Holcim Agregados S. A.	Derechos de explotación de canteras	11,917	11,917	99.995	99.995
Furoca S. A. (en liquidación)		4,042	4,042	99.999	99.999
Generadora Rocafuerte S. A GÉNEROCA.	Generación y comercialización de energía termo-eléctrica		12,074		68.999
Total		<u>49,978</u>	<u>67,475</u>		



Durante el año 2011:

- La participación en Generadora Rocafuerte S. A., fue reclasificada como inversión en asociada en razón que la participación accionaria en esa compañía no supera el 50%. Ver notas 5 y 9
- La Compañía recibió dividendos en efectivo por US\$24.7 millones, relacionados con su participación en los resultados de sus compañías subsidiarias por el año 2010, los cuales fueron reconocidos como ingresos por dividendos ganados en el estado de resultado integral.

Los estados financieros de Holcim Ecuador S. A., por el año terminado el 31 de diciembre del 2011, también se presentan consolidados con sus compañías subsidiarias en las cuales posee una participación accionaria de más del 50% o ejerce control, tal como lo establece la NIC 27 Estados financieros consolidados; sin embargo, por requerimiento de la Superintendencia de Compañías, Holcim Ecuador S. A., presenta estados financieros individuales.

9. INVERSIÓN EN ASOCIADA

Al 31 de diciembre del 2011, representa US\$9.7 millones que corresponde a la inversión en Generadora Rocafuerte S. A. GENEROCA, equivalente al 48.99% de las acciones de esa compañía.

Durante el año 2011, la Compañía reconoció con crédito a otros resultados integrales US\$1.1 millones, que corresponden a la medición al valor razonable, de la inversión en esta subsidiaria, en la fecha que se produjo la pérdida de control, para determinar la medición inicial de la referida inversión como asociada. Ver notas 5 y 8.

10. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2011, representan préstamos con bancos locales otorgados con vencimientos hasta enero del 2012 a una tasa promedio del 7.00% anual. Durante el año 2011, la Compañía registró en el resultado integral del año, gastos financieros por US\$927,000, relacionados con obligaciones bancarias adquiridas y pagadas durante el presente ejercicio económico. Los préstamos fueron concedidos en activos entregados en garantías y medida al costo amortizado.

11. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	2010	2009
	(en miles de U.S. dólares)		
Proveedores			
Locales	36,679	31,068	
Exterior	352	3,366	
Relacionadas, nota 20			
Locales	45,327	11,884	
Exterior	4,710	13,994	
Anticipos de clientes	6,917	5,105	
Dividendos por pagar	989	875	
Otras cuentas por pagar	76	41	
Total	<u>95,050</u>	<u>66,333</u>	

Al 31 de diciembre del 2011:

- Proveedores incluye principalmente saldos por pagar a compañías nacionales y extranjeras por US\$37 millones.
- Anticipo de clientes representan valores entregados por compañías constructoras de los sectores privado y público por US\$6.9 millones.

12. IMPUESTOS

12.1 Activos y pasivos del año corriente

Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31,...	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)		
Activos del impuesto corriente:			
Crédito tributario	13,840	17,782	
Pasivos por impuestos corrientes:			
Retenciones en la fuente del impuesto a la renta por pagar neto de IVA	1,296	20,137	
Impuesto a la renta por pagar	7,126	3,921	
Otros impuestos	1,676	1,712	
	<u>10,098</u>	<u>25,770</u>	

12.2 Impuesto a la renta reconocido en los resultados

El gasto del impuesto a la renta incluye:

	2011 (en miles de U.S. dólares)	2010 (en miles de U.S. dólares)
Gasto del impuesto corriente	25,226	27,347
Impuesto diferido relacionado con el origen y reverso de diferencias temporarias	73	(162)
Gasto de impuesto a la renta de años anteriores	<u>229</u>	<u>108</u>
Total gasto de impuestos	<u>25,528</u>	<u>27,293</u>

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 24% sobre las utilidades sujetas a distribución (25% para el año 2010). Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	2011 (en miles de U.S. dólares)	2010 (en miles de U.S. dólares)
Utilidad según estados financieros antes de impuestos a la renta	124,621	132,202
Impuesto a la renta de años anteriores	(229)	
Impuesto diferido (diferencias temporarias)	(73)	
Partidas conciliatorias:		
Menos (ingresos exentos)		
Participación en resultados de subsidiarias	(24,710)	(24,937)
Ingreso ocasional en enajenación de acciones	(3,375)	(6,980)
Venta de propiedades	(823)	
Más (gastos no deducibles)		
Provisión para regalías mineras	5,465	
Provisión jubilación patronal no deducible	609	501
Ajustes en rubros de propiedades	547	
Donaciones	446	574
Costos y gastos sin sustento tributario	443	1,102
Pago impuesto a la renta ejercicios anteriores	229	108
Otros impuestos, multas e intereses	9	2,272
Castigos en cuentas por cobrar	320	
Gastos incurridos para generar ingresos exentos		
Costo en venta de acciones	3,375	5,233
15% participación laboral por ingresos exentos	119	220
Costo en venta de propiedades	28	
Otros costos incurridos por ingresos exentos	43	279
Otras partidas conciliatorias		
Deducciones laborales especiales	(1,453)	(1,510)
Otros, neto	<u>(161)</u>	<u>4</u>
Utilidad gravable	<u>105,110</u>	<u>109,388</u>
Impuesto a la renta causado	<u>25,226</u>	<u>27,347</u>

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2006 y están sujetas a revisión las declaraciones de los años 2008 al 2011.

12.3 Movimiento de la provisión para impuesto a la renta

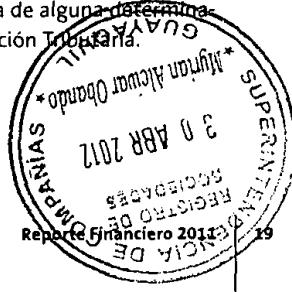
Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta y crédito tributario son como sigue:

	Crédito Tributario (en miles de U.S. dólares)	Impuesto a la renta por pagar (en miles de U.S. dólares)	Total (en miles de U.S. dólares)
Saldo a enero 1, 2011	13,861	13,861	
Gasto de impuesto a la renta corriente	(25,226)	(25,226)	
Retenciones en la fuente	16,737	16,737	
Crédito tributario por ISD	728	728	
Anticipo de impuesto a la renta	635	635	
Otros	<u>(21)</u>	<u>—</u>	<u>(21)</u>
Saldo a diciembre 31, 2011	<u>13,840</u>	<u>(7,126)</u>	<u>6,714</u>

El anticipo de impuesto a la renta del año 2011 fue cancelado en efectivo en los meses de julio y septiembre del año 2011, en cumplimiento con legislaciones legales ecuatorianas vigentes.

Actas de determinación fiscal y juicios tributarios vigentes:

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 la Cuarta Sala del Tribunal Distrital de lo Fiscal No.2 la demanda de impugnación por el acta definitiva emitida el cual fue firmado con el número de juicio 6747-4390-06. El 5 de septiembre del 2007, se dictó la providencia en la que se solicita los autos para resolver, estando actualmente a la espera de que se dicte la sentencia. Con fecha enero 4 del 2012, el asesor legal nos ha informado que el proceso ha sido sorteado entre los Magistrados del Tribunal a efectos de la elaboración de la sentencia. Hasta enero 30 del 2012, la Compañía no ha sido notificada de alguna determinación por parte de la Administración Tributaria.



Con fecha 21 de diciembre del 2009, Holcim Ecuador S. A., presentó una solicitud administrativa para que se le reintegre el valor de US\$13,840,069.80 por concepto de pago en exceso de impuesto a la renta del ejercicio económico del año 2008. El referido pago en exceso se generó por concepto de retenciones sobre dividendos pagados, pago del anticipo de impuesto a la renta de ese año y retenciones en la fuente realizadas por terceros.

En junio 1 del 2010, mediante Resolución Administrativa No. 109012010RREC011367, la Administración Tributaria negó la solicitud administrativa presentada argumentando que no se presentaron las pruebas requeridas lo cual no le permitió a la Administración Tributaria verificar la información solicitada.

En junio 28 del 2010, Holcim Ecuador S. A., presentó una demanda de impugnación a la Resolución Administrativa No.109012010RREC011367, ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal. En diciembre 16 del 2011, la sala pronunció su sentencia con fallo en contra de la Compañía negando el referido juicio de impugnación. En enero 5 del 2012, la Compañía presentó un recurso de casación para conocimiento de la Corte Nacional de Justicia – CNJ, que fue aceptado y se encuentra en proceso de análisis de la documentación por parte de la CNJ.

Mediante Oficio No. 611, emitido por el Servicio de Rentas Internas el 30 de diciembre del 2008, fue notificada a Holcim Ecuador S. A., su calificación como GRAN CONTRIBUYENTE. Hasta enero 30 del 2012, la Compañía mantiene la referida calificación.

Hasta enero 30 del 2012, la Compañía no ha recibido notificaciones con respecto a los años 2008 al 2011, por lo cual estos años estarían abiertos para futuras fiscalizaciones sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos exentos, gastos no deducibles y otros.

13. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone aún del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2011, 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 2012. Este 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. Hasta

enero 30 del 2012, el referido estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubiera, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2010, 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. PROVISIONES

Un resumen de provisiones es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Participación de trabajadores	17,578	18,910
Beneficios sociales	1,457	1,233
Restauración de canteras	<u>266</u>	<u>381</u>
Total	<u>19,301</u>	<u>20,524</u>
Clasificación:		
Corriente	19,035	20,143
No corriente	<u>266</u>	<u>381</u>
Total	<u>19,301</u>	<u>20,524</u>

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

15. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de las obligaciones por beneficios definidos es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	3,288	2,907
Bonificación por desahucio	<u>1,655</u>	<u>1,345</u>
Total	<u>4,943</u>	<u>4,252</u>

15.1 Jubilación patronal

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada e 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.



15.2 Bonificación por desahucio

De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio. Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía tiene registrada una provisión por este concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en un método prospectivo, de la siguiente manera:

- Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de 197 trabajadores jubilados;**
- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 21 trabajadores que al 31 de diciembre del 2011 tenían 20 años o más de trabajo;**
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 1,061 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.**

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de descuento 6.50 % y una tasa de incremento salarial del 2.40%

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

	... Diciembre 31...	
	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	4,252	3,599
Provisión del año	994	905
Pagos	<u>(303)</u>	<u>(297)</u>
Saldos al final del año	<u>4,943</u>	<u>4,252</u>

16. PATRIMONIO

16.1 Capital social

El capital social autorizado, 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.

16.2 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. Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía alcanzó el 50% del capital social.

16.3 Utilidades retenidas

Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidades retenidas – distribuibles	58,997	3,599
Resultados acumulados proveniente de la aplicación por primera vez de las NIIF	83,760	905
Reservas según PCGA anteriores		
Reserva por valuación de inversiones	25,045	25,045
Reserva por valuación de propiedades	10,714	10,714
Reserva de capital	2,688	2,688
Otro resultado integral	<u>1,081</u>	<u>—</u>
Total	<u>182,285</u>	<u>171,449</u>

Otro resultado integral – Representa la ganancia que surge por la medición al valor razonable de la inversión retenida en la fecha que se perdió el control de una subsidiaria local, para determinar su medición inicial como asociada. Se enviarán a resultados del año cuando se realicen y los saldos acreedores no podrán ser capitalizados.

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, los cuales según resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF – Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo acreedor podrá ser utilizado para compensar pérdidas acumuladas. Este saldo no es aplicable para el pago de dividendos y no podrá ser capitalizado. Los trabajadores no tendrán derecho a una participación sobre este saldo y podrá ser devuelta en el caso de liquidación de la Compañía.

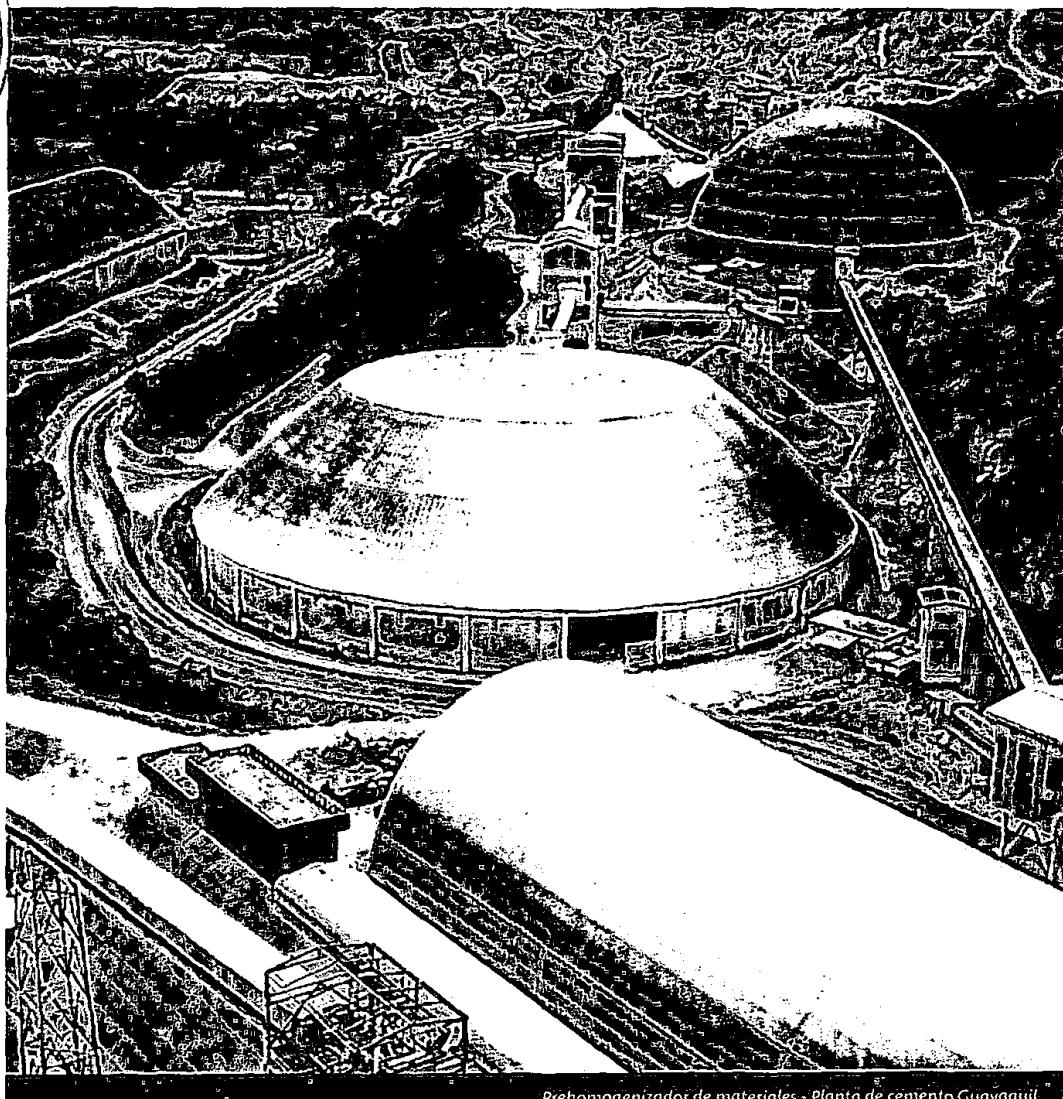
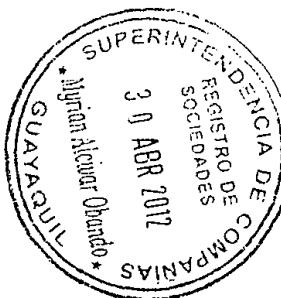
Reservas según PCGA anteriores – Los saldos acreedores de las reservas por valuación de inversiones, propiedades y de capital podrán ser utilizados para compensar las pérdidas acumuladas y el excedente, si hubiere, podrá ser capitalizado. Los saldos de estas cuentas podrán ser devueltos en el caso de liquidación de la Compañía.

16.4 Dividendos pagados

En febrero del 2011, se declaró y pago dividendos a accionistas por US\$49.1 millones, correspondientes al ejercicio económico 2010; y en junio y septiembre del 2011 se declaró y pagó anticipos de dividendos por US\$40 millones sobre los resultados del ejercicio económico correspondiente al año 2011.

En sesión celebrada el 25 de junio y 22 de septiembre del 2011, los directores de Holcim Ecuador S. A., resolvieron que se cancelen anticipos de dividendos a los accionistas en virtud de lo indicado en la Junta General de Accionistas en sesión extraordinaria del 28 de abril del 2011, en el cual se autoriza la entrega anticipada de utilidades con cargo a resultados del ejercicio económico del año 2011.

Hasta el año 2010, los dividendos en efectivo que se declararon o distribuyeron a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encontraban sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2011, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta.





17. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

17.1 Productos que generan ingresos provenientes de los segmentos

La Compañía produce y comercializa cemento en sacos y al granel, hormigones y agregados a terceros y a su relacionada Construmercado S.A. Los segmentos sobre los cuales debe informar la Compañía de acuerdo a la NIIF 8 son los siguientes:

Cemento en saco	- ventas directas a relacionada
Cemento al granel	- venta directas a terceros
Hormigones	- venta directas a terceros
Agregados	- ventas directas a relacionada y terceros

17.2 Ingresos y resultados por segmentos

A continuación se detalla información financiera por segmentos, relacionada con las operaciones de la Compañía durante el año 2011:

	Cemento	Hormigón	Agregados	Otros servicios	Total
Ingresos	315,982	77,877	9,703	4,239	407,801
Activos totales	379,657	32,880	7,212	54,075	473,824
Pasivos totales	(74,309)	(16,224)	(1,201)	(46,203)	(137,937)

17.3 Ingresos provenientes de productos terminados principales

Los ingresos de la Compañía provenientes de productos terminados principales son los siguientes:

	... Diciembre 31...	
	2011	2010
(en miles de U.S. dólares)		
Cementos		
Ventas terceros	57,521	55,932
Ventas relacionadas	258,461	228,602
Agregados		
Ventas terceros	9,171	6,679
Ventas relacionadas	532	612
Hormigones		
Ventas terceros	77,877	62,759
Otros		
Total	358,283	358,283



18. DIVIDENDOS GANADOS

Durante el año 2011, la Compañía recibió dividendos en efectivo relacionados con su participación en los resultados de sus subsidiarias del año 2010, por un total de US\$24.7 millones reconocidos como ingresos por dividendos ganados, ver notas 8 y 12.

19. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de los costos y gastos operativos reportados en los estados financieros (no consolidados) es como sigue:

	2011 (en miles de U.S. dólares)	2010
Costo de ventas	250,713	196,840
Gastos de ventas	6,692	7,176
Gastos de administración	17,807	15,976
Depreciaciones y amortizaciones	14,840	14,366
Total	290,052	234,358

Un detalle de costos y gastos por su naturaleza es como sigue:

	2011 (en miles de U.S. dólares)	2010
Consumos de materias primas y consumibles	164,322	120,010
Servicios de terceros	41,264	34,583
Gastos de mantenimiento	20,146	23,298
Sueldos, salarios y beneficios a empleados	19,610	17,882
Gastos de depreciación y amortización	14,840	14,366
Gastos por impuestos	10,423	8,034
Gastos de mercadeo y regalías por uso de marca	5,828	5,959
Otros gastos administrativos	5,016	3,428
Otros gastos de personal	3,030	2,954
Gastos de seguros	1,888	1,598
Gastos de viajes	1,437	968
Bonificaciones	1,421	559
Donaciones	446	573
Capacitación y entrenamiento	381	146
Total	290,052	234,358

Durante el año 2011:

- Consumos de materias primas y combustibles, representan principalmente consumos de clinker y pet coke utilizados para el proceso de producción de cemento.
- Servicios de terceros, incluyen principalmente:
 - (1) desembolsos que ascienden a US\$15 millones, pagados a compañía relacionada del exterior por asistencia técnica; y (2) desembolsos que ascienden

a US\$23 millones, pagados a terceros por servicios de extracción, acarreo de materia prima, así como transporte de materiales.

- Sueldos, salarios y beneficios a empleados, representa principalmente lo siguiente:

	2011 (en miles de U.S. dólares)	2010 (en miles de U.S. dólares)
Sueldos y salarios	13,258	11,753
Beneficios sociales	3,418	3,094
Aportes al IESS	1,793	1,602
Beneficios definidos	994	950
Otras remuneraciones	<u>147</u>	<u>483</u>
Total	<u>19,610</u>	<u>17,882</u>

20. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2011, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas, efectuadas de común acuerdo entre las partes, incluyen las siguientes:

	... Diciembre 31... 2011 (en miles de U.S. dólares)	2010 (en miles de U.S. dólares)
Cuentas por cobrar, nota 5:		
Holcim Agregados S. A.	314	
Construmercado S. A.		19,562
Generadora Rocafuerte S. A. GENEROCA	<u>1,103</u>	
Total	<u>314</u>	<u>20,665</u>
Otros activos financieros, nota 5:		
Holcim Capital Corporation Ltd.		24,462
Generadora Rocafuerte S. A. GENEROCA	<u>598</u>	
Total	<u>3,611</u>	<u>24,462</u>

Al 31 de diciembre del 2011,

- Holcim Capital Corporation Ltd., representan préstamos con intereses otorgados a una compañía relacionada del exterior. Durante el año 2011, la Compañía registró en los resultados del año US\$79,000 por concepto de intereses ganados relacionados con estos préstamos.
- Generadora Rocafuerte S. A. GENEROCA., representa venta de terreno realizada mediante escritura de compraventa en Junio del 2011 por US\$728,000. Los términos de la negociación consideraron que el valor de la venta será pagadero en dividendos mensuales a partir de junio del

2011 hasta mayo del 2014 y genera intereses a la tasa promedio anual del 6%. Los vencimientos corrientes de esta cuenta representan US\$238,000.

	... Diciembre 31... 2011 (en miles de U.S. dólares)	2010 (en miles de U.S. dólares)
Cuentas por pagar, nota 11:		
Construmercado S. A.	41,167	
Furoca S. A. (en liquidación)	4,159	4,045
Holcim Trading S. A., España	2,563	3,828
Holcim Group Support Inc.	1,397	4,255
Holcim Group Support Ltd.	442	3,311
Holcim IP Ltd.	304	2,584
Holcim El Salvador, S. A.	5	15
Holcim Agregados S. A.		7,840
Total	<u>50,037</u>	<u>25,878</u>

Al 31 de diciembre del 2011, las cuentas por pagar con compañías relacionadas no generan intereses y no tienen vencimientos establecidos.

La Compañía tiene suscrito un documento por US\$57 millones como garante solidario de una compañía relacionada para garantizar el fiel cumplimiento de un contrato de distribución suscrito con un proveedor local. La referida garantía se mantiene vigente al cierre del año 2011, en virtud que fue firmada el 18 de enero del 2011 y renovada el 18 de enero del 2012 bajo las mismas condiciones.

	... Diciembre 31... 2011 (en miles de U.S. dólares)	2010 (en miles de U.S. dólares)
Ventas:		
Holcim Agregados S. A.	257,686	229,214
Compras de inventarios:		
Contrumercado S. A.		3,270

21. 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 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



Nuevo molino vertical de tecnología alemana marca Loesche modelo LM 56.3+3 con capacidad de 250 ton/h con un accionamiento de 5400 Kw (equivalente a la potencia de 26 Huminer). Planta de cemento Guayaquil.

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 3% de las ventas netas de cemento, agregado y concreto premezclado realizadas a terceros. 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 2011, la Compañía registró con cargo a los resultados del año honorarios por Asistencia Técnica relacionados con este contrato por US\$12.6 millones.

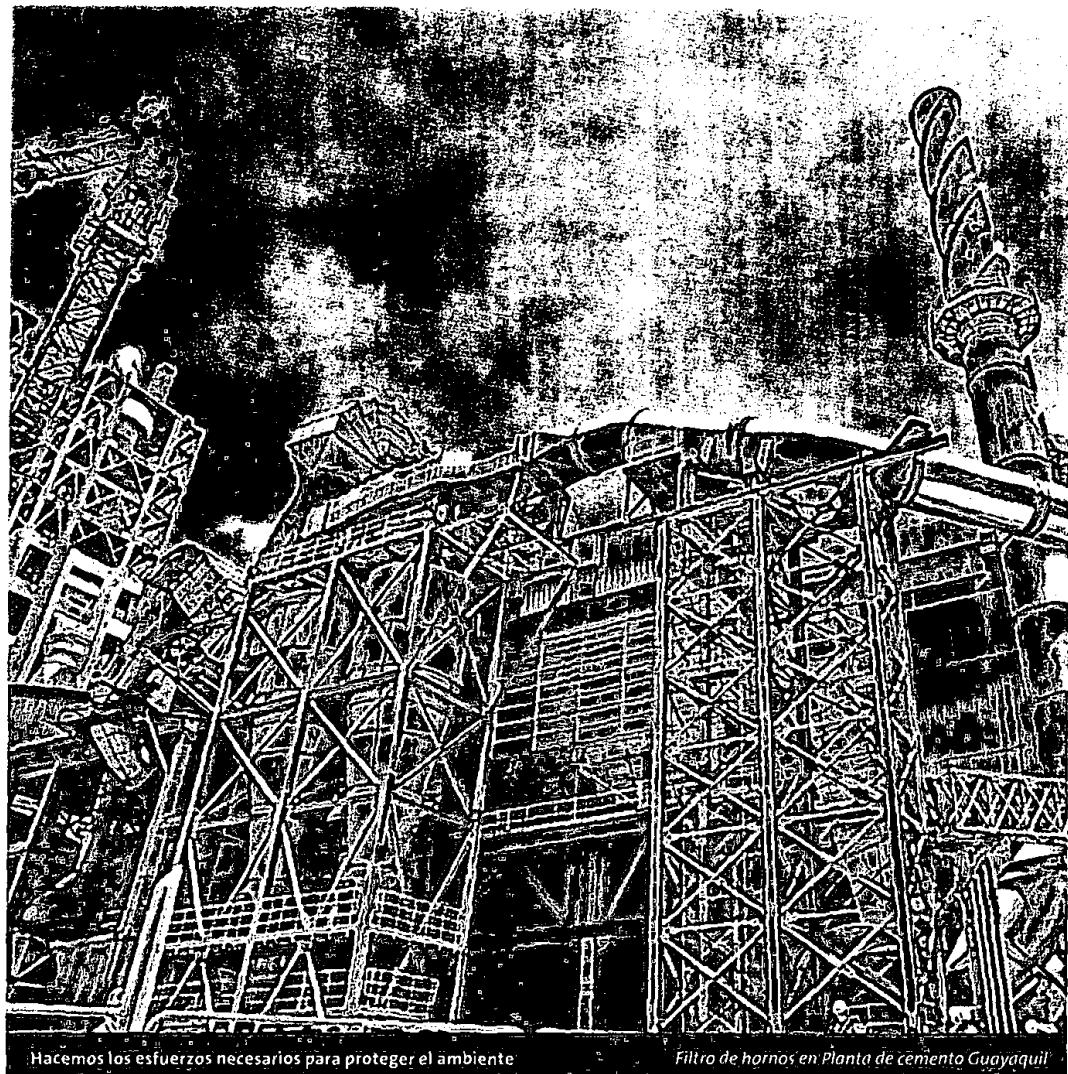
Contrato de Uso de Marcas – En diciembre 22 del 2004, la Compañía suscribió un acuerdo de licencia de marca con Holcim IP Ltd., entidad relacionada de nacionalidad suiza, el cual está debidamente autorizado mediante resolución No.04-426 emitida el 25 de noviembre del 2004, por el Ministerio de Comercio 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 si mismo y otorgar tal derecho a cualquier compañía que sea una compañía del grupo internacional Holcim.

La Compañía otorgará sublicencias a cualquier otra compañía ya existente o nueva del grupo Holcim si las hubiere, domiciliadas en el Territorio, a condición que dichas sublicencias cumplan los requisitos especificados en este acuerdo.

El honorario convenido por la licencia del uso de marcas será equivalente al 0.7% calculado sobre las ventas netas del licenciatario 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 2011, la Compañía registró con cargo a los resultados del año honorarios por licencia relacionados con este convenio por US\$3.2 millones.

Transporte de Materiales – En diciembre del 2010, la Compañía suscribió con Concerroazul C. A., contrato civil de alquiler y logística de equipos por el transporte de materiales entre las plantas de Guayaquil y Latacunga. La vigencia de este contrato es por cinco años.

Las tarifas de servicios que estuvieron vigentes desde enero del 2011 hasta junio del 2011, fueron como sigue:

- US\$23.73 por TM. de clinker desde la planta Guayaquil hasta la planta Latacunga; y US\$12.51 por TM. de puzolana desde la planta Latacunga hasta la planta Guayaquil.

Las tarifas de servicios que estuvieron vigentes desde julio del 2011 hasta diciembre del 2011, fueron como sigue:

- US\$25.04 por TM. de clinker desde la planta Guayaquil hasta la planta Latacunga; y US\$13.20 por TM. de puzolana desde la planta Latacunga hasta la planta Guayaquil.



Las tarifas de servicios relacionados con el alquiler y logística de equipos por el transporte de materiales entre las plantas de Guayaquil y Latacunga, serán reajustables periódicamente.

Durante el año 2011, el costo registrado por transporte de materiales, relacionado con este contrato, fue de US\$20.3 millones.

Contrato Minero de Explotación – En diciembre del 2005, la Compañía suscribió contrato minero de explotación con Concerroazul S. A., mediante el cual Concerroazul S. A. se compromete a realizar los trabajos de explotación de la cantera CENACA ubicada en la parroquia Chongón, cantón Guayaquil. Entre las principales actividades a realizar por Concerroazul S. A., se encuentran la preparación, perforación, mantenimiento de los yacimientos minerales, transporte de los minerales explotados desde la mina hasta la planta Guayaquil y explotación de arcilla.

La cantidad anual estimada de explotación es de 3,650,000 toneladas métricas de minerales, a un precio unitario por tonelada desde US\$0.23 hasta US\$1.92, valores reajustables en el mes de enero de cada año. El contrato tiene vigencia por 7 años.

Durante el año 2011, el costo registrado por explotación, carga y transporte de minerales, relacionado con este contrato, fue de US\$8.9 millones.

Contrato Minero de Explotación – En marzo 13 del 2006, la Compañía suscribió contrato minero de explotación con Concerroazul S. A., mediante el cual Concerroazul S. A. se compromete a realizar los trabajos de explotación de la cantera Latacunga ubicada en el cantón Latacunga provincia de Cotopaxi. Entre las principales actividades a realizar por Concerroazul S. A., se encuentran la explotación de la cantera y el transporte de los minerales explotados hasta la planta Latacunga.

La cantidad anual estimada de explotación es de 795,840 toneladas métricas de minerales, a un precio unitario por tonelada desde US\$0.80 hasta US\$1.55, valores reajustables en el mes de enero de cada año. El contrato tuvo vigencia hasta el 31 de diciembre del 2011. Durante el año 2011, el costo registrado por explotación, carga y transporte de minerales, relacionado con este contrato, fue de US\$2.1 millones.

Contrato de Suministro de Fundas para Empaque – En enero del 2008, la Compañía suscribió con Smurfit Ecuador S. A., contrato para el suministro de fundas para empaque de cemento, mortero, el cual tiene vigencia de 5 años.

Durante el año 2011, el costo registrado por material de empaque, relacionado con este contrato, fue de US\$12.9 millones.

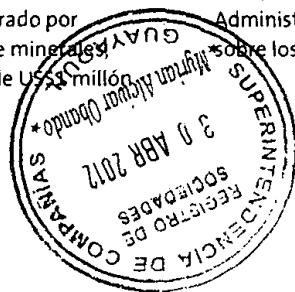
22. CONTINGENCIAS

Durante diciembre del 2011 y el 30 de enero del 2012, los asesores legales de la Compañía informaron que al 31 de diciembre del 2011, tienen la procuración judicial de 126 de los 334 juicios relacionados con la intermediación laboral planteados en contra de Holcim Ecuador S. A., por ex – trabajadores de compañías tercerizadoras; y, una demanda civil por honorarios profesionales, planteada por personas naturales que expresan haber actuado como peritos judiciales en el reclamo del 15% de utilidades de los años 1999 a 2003, que ex – trabajadores de compañías de intermediación presentaron ante la Subdirección del Trabajo. La cuantía de las demandas en mención asciende a un monto total de US\$2.1 millones.

Los referidos juicios se encuentran en diferentes instancias judiciales y en criterio de la Administración y sus asesores legales, en todos deberían desestimarse las demandas propuestas en contra de la Compañía, tal y como ha sucedido hasta enero 30 del 2012 con los 208 juicios laborales que ya han concluido; y, que en razón que en el juicio civil por honorarios profesionales, la Compañía ha probado que los demandantes nunca fueron designados como peritos ni actuaron como tales. Por lo expuesto precedentemente, la Administración de la Compañía considera que no se requiere constitución de provisiones en los estados financieros (no consolidados) adjuntos.

23. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (enero 30 del 2012), no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.



Informe de los Auditores Independientes

Deloitte.

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

Informe sobre los estados financieros (no consolidados)

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Holcim Ecuador S. A., que comprenden el estado de situación financiera (no consolidado) al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados (no consolidados) de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros (no consolidados)

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros (no consolidados) de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF, y del control interno determinado por la Administración como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

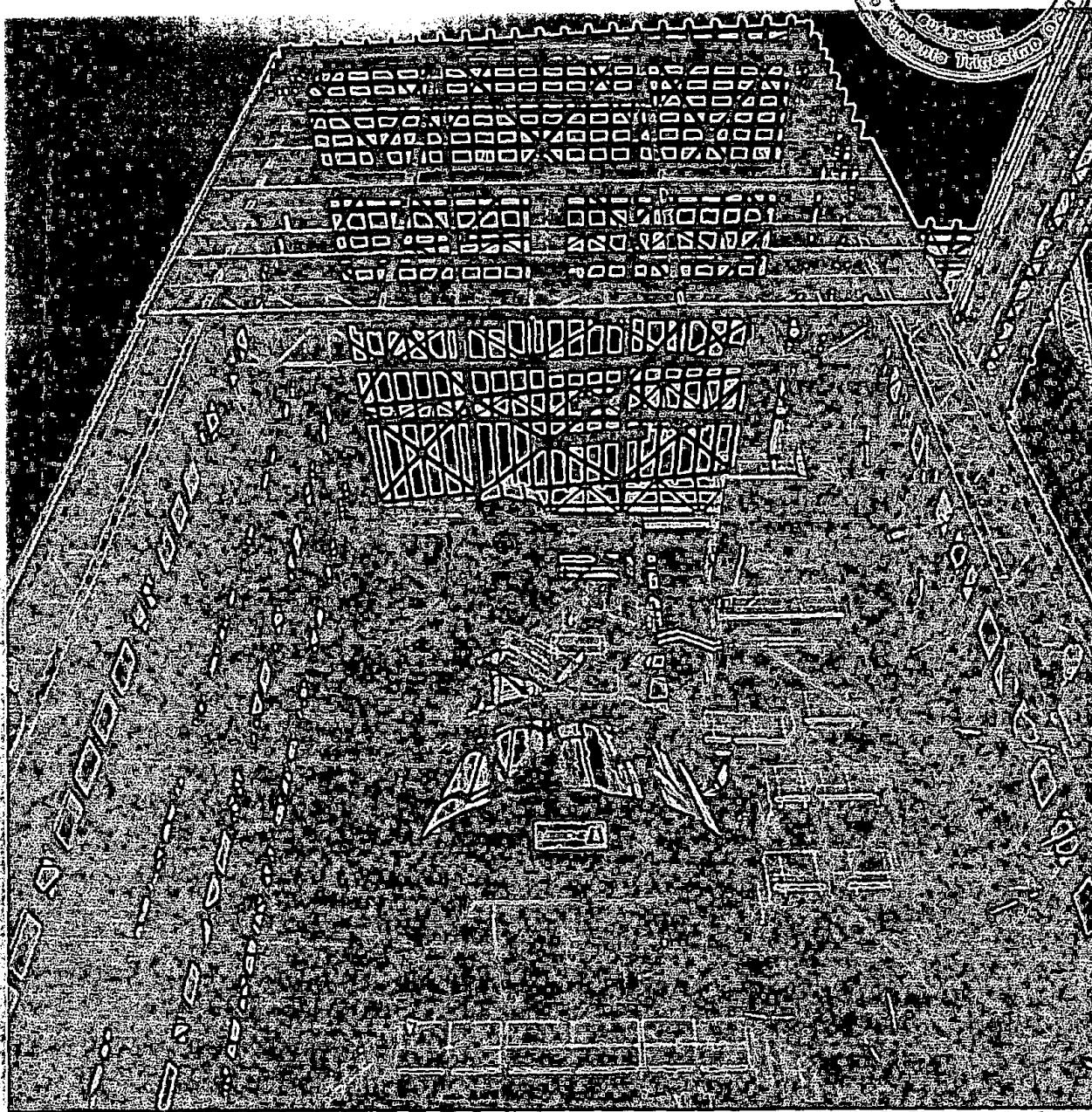
Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros (no consolidados) basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos

con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable que los estados financieros (no consolidados) están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros (no consolidados). Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros (no consolidados) debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros (no consolidados) de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación que las políticas contables utilizadas son apropiadas y que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros (no consolidados).

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.





Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros (no consolidados), presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Holcim Ecuador S. A., al 31 de diciembre del 2011, resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF.



Informe del Comisario

A los Accionistas de Holcim Ecuador S.A.:

En cumplimiento a lo dispuesto en el Artículo 279 de la Ley de Compañías y la Resolución No.92.1.4.3.0014 de octubre 13 de 1992 de la Superintendencia de Compañías, referente a las obligaciones de los Comisarios, en mi calidad de Comisaria Principal de Holcim Ecuador S.A., presento a ustedes mi informe y opinión sobre la razonabilidad y suficiencia de la información presentada a ustedes por la Administración, en relación con la situación financiera y resultado de operaciones de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre de 2011.

Responsabilidad de la administración de la Compañía por los Estados Financieros

La preparación y presentación de los estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera, es responsabilidad de los administradores de la Compañía, así como el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación de tales estados financieros

Responsabilidad de la Comisaria Principal

Mi responsabilidad expresar una opinión sobre los estados financieros de la compañía, basada en la revisión efectuada y, sobre el cumplimiento por parte de la administración, de las normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como de las resoluciones de Junta General de Accionistas y de las recomendaciones y autorizaciones del Directorio.

Esta revisión fue efectuada siguiendo los lineamientos de las normas internacionales de auditoría, incluyendo la consecuencia, pruebas selectivas de los registros contables, evidencia que soporta los importes y revelaciones incluidos en los estados financieros, adecuada aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera, evaluación del control interno de la compañía y otros procedimientos de revisión considerados necesarios de acuerdo con las circunstancias.

Para este propósito, he obtenido de los administradores, información de las operaciones, registros contables y documentación sustentatoria de las transacciones revisadas sobre bases selectivas. Adicionalmente, he revisado el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2011 y el correspondiente estado de resultado integral;

así como los libros sociales de la compañía y, entre ellos, las actas de Juntas de Accionistas y Directorio. Considero que los resultados de la revisión proveen bases apropiadas para expresar mi opinión.

Opinión sobre cumplimiento

En mi opinión, los estados financieros mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Holcim Ecuador S.A. al 31 de diciembre de 2011 y el resultado de sus operaciones por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Adicionalmente, he podido verificar que los administradores han cumplido con las disposiciones e instrucciones de la Junta General de Accionistas y del Directorio; y, que los libros sociales de la compañía están adecuadamente manejados.

Opinión sobre el control interno

Con base en los resultados de la revisión efectuada, considero que la administración de la compañía ha determinado adecuados procedimientos de control interno, lo cual contribuye a gestionar información financiera confiable y promueve el manejo financiero y administrativo eficiente de sus recursos.

Informe sobre cumplimiento a Ley Laboral

En cumplimiento a lo dispuesto en la primera disposición general de la Ley 2006-48 reformatoria al Código de Trabajo, informo que durante el ejercicio 2011, la compañía no mantuvo trabajadores contratados bajo el sistema de intermediación laboral con empresas que cuentan con la autorización requerida por la Ley para prestar ese tipo de servicios.

Informe sobre cumplimiento a Ley de Compañías

Es importante señalar que en mi calidad de comisaria principal de la compañía, he dado cumplimiento con todas las disposiciones constantes en el Art. 279 de la Ley de Compañías.

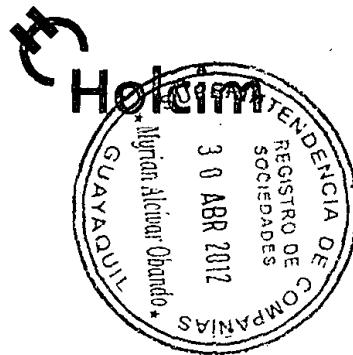
Atentamente,


Ing. Cecibel Grau Vinuela
Comisaria Principal

Guayaquil, 3 de febrero del 2012



100



Holcim Ecuador S.A.
Urbanización San Eduardo I
Av. Barcelona, Edificio El Caimán, piso 2
Telf.: (593-4) 3709000
Fax: (593-4) 2873482
Casilla 09-01-04243
Guayaquil, Ecuador
www.holcim.com.ec