HOLCIM AGREGADOS S. A.

Estados Financieros por los
Años Terminados al 31 de Diciembre del 2006 y 2005
e Informe de los Auditores Independientes

Deloitte.

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Holcim Agregados S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.

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

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Holcim Agregados S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005, 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.

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, los resultados de operación y los flujos de caja de Holcim Agregados S. A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche.
SC-RNAE 019
Enero 26, 2007

Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

HOLCIM AGREGADOS S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en miles de U. S. dólares)

ACTIVOS	Notas	2006	2005
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		5	66
Cuentas por cobrar	3	8,975	10,592
Total activos corrientes		8,980	10,658
PROPIEDADES:	4		
Terrenos y canteras		6,599	5,289
Edificios e instalaciones		517	517
Obras en proceso		200	
Total		7,316	5,806
Menos depreciación acumulada		(1,910)	(1,838)
Propiedades, neto		5,406	3,968
OTROS ACTIVOS		1	1
TOTAL		14,387	14,627

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	**Notas**	**2006**	**2005**
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	5	433	1,160
PROVISION PARA RESTAURACION DE CANTERAS		1,187	1,245
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	6		
Capital social		884	884
Reservas		11,210	11,210
Utilidades retenidas		673	128
Patrimonio de los accionistas		12,767	12,222
TOTAL		14,387	14,627

Ing. Carlos Repetto Carrillo
Gerente General

CPA. Victor Flores
Contador General

HOLCIM AGREGADOS S. A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en miles de U. S. dólares)

	Notas	2006	2005
INGRESOS:	8, 9		
Participación explotación minera		1,042	237
Ventas de áridos			5,647
Total		1,042	5,884
COSTO Y GASTOS:	8		
Costo de ventas		119	4,178
Administración		39	124
Depreciación		72	1,078
Total		230	5,380
UTILIDAD DE OPERACIÓN		812	504
OTROS INGRESOS (EGRESOS), NETO		66	81
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		878	585
MENOS:			
Participación a trabajadores			(88)
Impuesto a la renta	7	(205)	(338)
Total		(205)	426
UTILIDAD NETA		673	159

Ver notas a los estados financieros

Ing. Carlos Repetto Carrillo
Gerente General

CPA. Victor Flores
Contador General

HOLCIM AGREGADOS S. A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en miles de U. S. dólares)

	Capital Social	Reservas	Utilidades Retenidas	Total
ENERO 1, 2005	884	11,210	(16)	12,078
Utilidad neta			159	159
Dividendos pagados			(15)	(15)
DICIEMBRE 31, 2005	884	11,210	128	12,222
Utilidad neta			673	673
Dividendos pagados			(128)	(128)
DICIEMBRE 31, 2006	884	11,210	673	12,767

Ver notas a los estados financieros

Ing. Carlos Repetto Carrillo
Gerente General

CPA. Victor Flores
Contador General

HOLCIM AGREGADOS S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en miles de U. S. dólares)

	2006	2005
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de compañías relacionadas	1,042	6,647
Pagado a proveedores	(958)	(3,610)
Impuesto a la renta	(245)	(211)
Otros ingresos	8	282
Efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de operación	(153)	3,108
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, neto	(1,510)	(400)
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Préstamo a Holcim Ecuador S. A.	1,730	(3,186)
Recibido por venta de plantas Huayco y Precón		549
Dividendos pagados	(128)	(15)
Efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	1,602	(2,652)
CAJA:		
Aumento (disminución) durante el año	(61)	56
Inicio del año	66	10
FIN DEL AÑO	5	66

(Continúa...)

HOLCIM AGREGADOS S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en miles de U. S. dólares)

	2006	2005
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	673	159
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	72	1,127
Provisiones por restauración de canteras	(58)	713
Provisión para obsolescencia de inventarios		40
Ganancia en venta de activos fijos		(36)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(113)	1,442
Inventarios		(484)
Cuentas por pagar	(727)	147
Total ajustes	(826)	2,949
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	(153)	3,108

Ver notas a los estados financieros

Ing. Carlos Repetto Carrillo
Gerente General

CPA. Victor Flores
Contador General

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

1. OPERACIONES

La Compañía está constituida en Ecuador desde abril 14 de 1994 y su actividad principal hasta el 30 de diciembre del 2005 fue la producción y venta de materiales pétreos a una compañía relacionada. A partir del 1 de enero del 2006, sus ingresos provienen principalmente de la cesión de explotación minera de sus canteras a terceros y compañías relacionadas.

En diciembre 30 del 2005, la Compañía realizó con su accionista mayoritario las siguientes transacciones:

- Venta de activos muebles e inventarios por US$3.2 millones y US$1.5 millones, respectivamente. Estos importes representan el valor neto en libros de los bienes vendidos.

- Cesión de los derechos sobre cuentas por cobrar a largo plazo por US$2.2 millones, provenientes de la venta de la planta de agregados e inventarios realizada a Calcáreos Huayco S.A.,en el año 2004, y de la prenda industrial constituida para garantizar el mencionado crédito. Esta cesión mantiene la entrega en comodato a favor de Calizas Huayco S.A. de las instalaciones donde están ubicados los activos que fueron vendidos, hasta agosto del 2019.

- Transferencia de la responsabilidad laboral, al amparo de los términos del contrato suscrito con el accionista, el cual contempla la transferencia del personal que laboraba para Holcim Agregados S.A. a Holcim Ecuador S.A., respetando la antigüedad que tales trabajadores registraban con su anterior patrono. En virtud de esta situación, los valores correspondientes a participación de trabajadores y beneficios sociales fueron transferidos a Holcim Ecuador S. A.

Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía mantiene los derechos de concesión minera sobre 8,460.02 hectáreas, de las cuales 397.90 hectáreas se encuentran en producción. En enero 25 del 2006, la Compañía suscribió con su accionista mayoritario un contrato de explotación minera, mediante el cual autorizó la explotación minera de las canteras ubicadas en Manabí, Pichincha y Tungurahua.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

Propiedades – Al costo de adquisición. El costo de edificios e instalaciones, se deprecia de acuerdo con el método de línea recta al 5% anual. El costo de cantera es depreciado de acuerdo con el método de unidades de producción sobre la base de volumen de agregados existentes determinado por personal técnico. El gasto por depreciación es registrado con cargo a resultados.

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 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. Durante el año 2006, la compañía disminuyó la provisión por US$58,000 con crédito a resultados, por el registro a valor presente de la referida provisión.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta – Las provisiones para participación de trabajadores e impuesto a la renta están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a la tasas del 15% y 25%, respectivamente y son registradas con cargo a los resultados del año. Durante el año 2006, la Compañía no constituyó provisión para participación a trabajadores debido a que a partir de diciembre 30 del 2005, no mantiene personal en relación de dependencia.

3. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 8	8,887	10,555
Otros	88	37
Total	8,975	10,592

4. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades fue el siguiente:

	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	3,968	7,808
Adquisiciones	1,510	696
Ventas y/o bajas, nota 3		(3,409)
Depreciación	(72)	(1,127)
Total	5,406	3,968

Adquisiciones representa principalmente la compra de 182.68 hectáreas de terrenos ubicados en Chillogallo, Chorrillo, Chongón y Manabí.

Durante el año 2005; ventas y/o bajas incluye principalmente venta a compañía relacionada de maquinarias y equipos, vehículos y muebles y enseres a su valor neto en libros por US$3.2 millones, nota 1.

5. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores	57	168
Impuesto a la renta, nota 7	155	195
Otros impuestos	221	797
Total	433	1,160

6. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – Al 31 de diciembre del 2006, el capital social está constituido por 22,100 acciones de valor nominal unitario de US$40.00 cada una; todas ordinarias y nominativas.

Reservas – Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, las reservas patrimoniales incluyen:

	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Legal	442	442
Capital	6,968	6,968
Valuación de propiedades	3,800	3,800
Total	11,210	11,210

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

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.

Reserva por Valuación de Propiedades – Representa el efecto neto de los ajustes efectuados resultantes de la valuación a valores de mercado de ciertas partidas de propiedad, planta y equipo. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas.

7. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

Durante los años 2006 y 2005, la Compañía constituyó la provisión del impuesto a la renta a la tarifa del 25%. La determinación del impuesto a la renta es como sigue:

	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad antes del impuesto, neta de participación a trabajadores	878	497
Impuesto a la tasa nominal del 25%	220	124
Efecto impositivo de:		
Provisión por restauración de canteras	(15)	178
Provisión por obsolescencia de inventario		10
Baja de propiedades e inventarios		6
Depreciación acelerada de activos fijos		9
Plan de jubilación		4
Multas y otros no deducibles		7
Provisión para impuesto a la renta	205	338
Tasa impositiva efectiva	23.35%	68.00%

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	2006	2005
	(en miles de U. S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	195	68
Provisión del año	205	338
Pagos efectuados	(245)	(211)
Saldos al fin del año	155	195

En diciembre 23 del 2004, fue notificada el acta definitiva relacionada con las ordenes de determinación tributaria No. 1090104ATIODDT0008 y 1090104ATIODDT009 emitidas por el Servicio de Rentas Internas el 18 de marzo del 2004 mediante las cuales la Autoridad Tributaria determinó diferencias a pagar para los años 2000 y 2001 por US$$118,542 y US$128,404, respectivamente.

En febrero 3 del 2005, la Compañía presentó ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal dos escritos de impugnación por actas definitivas emitidas. Al 26 de enero del 2007, estos procesos se encuentran pendientes de resolución y en criterio del asesor legal los argumentos expuestos por la administración son suficientes para desestimar tales diferencias.

8. TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2006, las principales transacciones con compañías relacionadas, determinadas de común acuerdo entre las partes, incluyen las siguientes:

	... Diciembre 31...	
	2006	2005
	(en miles de U. S. dólares)	
Cuentas por Cobrar:		
Holcim Ecuador S. A.	8,825	10,555
Distribuidora Rocafuerte Disensa S.A.	62	____
Total	8,887	10,555

Al 31 de diciembre del 2006, cuentas por cobrar a Holcim Ecuador S. A., representa el saldo por cobrar como resultado de las ventas de activos muebles, inventarios, cesión de derechos otorgados en años anteriores y préstamos realizados por Holcim Agregados S.A., durante el año 2005. El saldo de esta cuenta no genera intereses ni tiene vencimiento establecido, nota 1.

	2006	2005
	(en miles de U. S. dólares)	
Ingresos:		
Participación Explotación Minera	703	
Venta de áridos		5,647

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

9. COMPROMISO

Contrato de explotación minera – A partir de agosto 12 del 2004, la compañía autorizó a Calizas Huayco S.A. la explotación minera en el área A-GUAY-EL HUAYCO ubicada en el km. 14 ½ Vía a la Costa, mediante la emisión de un contrato de explotación el cual tiene vigencia de quince años a partir de agosto 11 del 2004 y el cual establece que Holcim Agregados S.A. recibirá una participación del 7% sobre las ventas de los productos obtenidos en la explotación de la mencionada cantera que realice Calizas Huayco S.A..

Durante el año 2006, la Compañía registró en los resultados del año ingresos por US$276,978; relacionados con este contrato.

Contrato de explotación minera – A partir de agosto 12 del 2004, la compañía autorizó a Calizas Huayco S.A. la explotación minera en el área A-GUAY-AMPLIACION PRECON ubicada en el km. 14 ½ Vía a la Costa; mediante la emisión de un contrato de explotación el cual tiene vigencia hasta junio 30 del 2008 y el cual establece que Holcim Agregados S. A. recibirá una participación del 1% sobre las ventas de los productos obtenidos en la explotación realizada a Distribuidora Rocafuerte DISENSA S. A. y un 6% de participación sobre las ventas realizadas a terceros, de la mencionada cantera que realice Calizas Huayco S. A.

Durante el año 2006, la Compañía registró en los resultados del año ingresos por US$61,450; relacionados con este contrato.

Contrato de explotación minera – El 25 de enero del 2006, la Compañía suscribió contrato con Holcim Ecuador S.A., mediante el cual autoriza la explotación minera de las canteras ubicadas en Manabí, Pichincha y Tungurahua. El contrato tiene vigencia hasta el 25 de enero del 2021 y establece que Holcim Agregados recibirá una participación de US$0.25 por tonelada explotada de las áreas mineras. La participación anual a percibir por la Compañía por este contrato, no podrá ser inferior a US$500,000.

Al 31 de diciembre del 2006, la compañía registró en los resultados del año ingresos por US$703,115; relacionados con este contrato.

10. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

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

Año Terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
2004	2
2005	3
2006	3

11. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (enero 26, 2007) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.