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

Abril 18, 2008

Señores
Intendencia de Compañías
Guayaquil

De mis consideraciones:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los estados financieros de Holcim Agregados S. A. por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006 e Informe de los Auditores Independientes.

Atentamente,

Jaime Castro H.
Socio

C.I.: 090781540-1

Exp.: 71876
CV#: 093-0154

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTROS DE SOCIEDADES
18 ABR 2008
Alberto Neira
GUAYAQUIL

HOLCIM AGREGADOS S. A.

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2007 y 2006
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 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros 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 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones, y los flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.

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 21, 2008

Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	Notas	2007	2006
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	6	808	433
PROVISION PARA RESTAURACION DE CANTERAS		1,120	1,187
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	7		
Capital social		889	884
Reservas		11,243	11,210
Utilidades retenidas		1,807	673
Patrimonio de los accionistas		13,939	12,767
TOTAL		15,867	14,387

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 2007 Y 2006

(Expresados en miles de U. S. dólares)

	Notas	2007	2006
INGRESOS:	9, 10		
Participación explotación minera		1,157	1,042
COSTO Y GASTOS:	9		
Costo de ventas		9	119
Administración		52	39
Depreciación		40	72
Total		101	230
UTILIDAD DE OPERACIÓN		1,056	812
OTROS INGRESOS (EGRESOS), NETO	4	1,347	66
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		2,403	878
MENOS:			
Participación a trabajadores		375	
Impuesto a la renta	8	230	205
Total		605	205
UTILIDAD NETA		1,798	673

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 2007 Y 2006

(Expresados en miles de U. S. dólares)

	Capital Social	Reservas	Utilidades Retenidas	Total
Enero 1, 2006	884	11,210	128	12,222
Utilidad neta			673	673
Dividendos pagados	___	_____	(128)	(128)
Diciembre 31, 2006	884	11,210	673	12,767
Utilidad neta			1,798	1,798
Transferencia por fusión, nota 1	5	33	9	47
Dividendos pagados	___	_____	(673)	(673)
Diciembre 31, 2007	889	11,243	1,807	13,939

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 2007 Y 2006

(Expresados en miles de U. S. dólares)

	2007	2006
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de compañías relacionadas	1,157	1,042
Pagado a proveedores	(153)	(958)
Impuesto a la renta	(250)	(245)
Otros ingresos	(52)	8
Efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de operación	702	(153)
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, neto	20	(1,510)
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Compañías relacionadas	353	1,730
Dividendos pagados	(673)	(128)
Efectivo (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento	(320)	1,602
CAJA:		
Aumento (disminución) durante el año	402	(61)
Inicio del año	5	66
FIN DEL AÑO	407	5

(Continúa...)

HOLCIM AGREGADOS S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en miles de U. S. dólares)

	2007	2006
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	1,798	673
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	40	72
Provisiones por restauración de canteras	(67)	(58)
Ganancia en venta de activos fijos	(1,416)	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(28)	(113)
Cuentas por pagar	375	(727)
Total ajustes	(1,096)	(826)
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	702	(153)

Ver notas a los estados financieros

Ing. Carlos Repetto Carrillo
Gerente General

CPA. Victor Flores
Contador General

HOLCIM AGREGADOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

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 una compañía relacionada.

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.

Mediante resolución No. 07–G–DIC–0002775, emitida en abril 27 del 2007, la Superintendencia de Compañías del Ecuador aprobó la fusión por absorción de Holcim Agregados S.A. y las compañías Admiarido S.A., Dacfil S.A. e Inmobiliaria El Toril INMOTORIL S.A.; la misma que fue inscrita en el Registro Mercantil el 16 de mayo del 2007. Como resultado de la fusión por absorción, los activos, pasivos y patrimonio de Holcim Agregados S.A., aumentaron en US$81,000; US$34,000 y US$47,000 respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía mantiene los derechos de concesión minera sobre 9,767.7 hectáreas, de las cuales 875.22 hectáreas se encuentran productivas y están cedidas a terceros y compañía relacionada.

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.

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.

3. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	2007	2006
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 9	8,549	8,887
Porción corriente cuenta por cobrar largo plazo, nota 5	48	
Otros	65	87
Total	8,662	8,974

4. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades fue el siguiente:

	2007	2006
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	5,406	3,968
Adquisiciones		1,510
Transferencia por fusión, nota 1	67	
Ventas, nota 5	(959)	
Depreciación	(40)	(72)
Total	4,474	5,406

Durante el año 2007, la Compañía efectúo la venta de terrenos e instalaciones por US$2.4 millones. Estas ventas fueron realizadas a terceras partes, pagaderas hasta el año 2014 y generaron utilidad por US$1.4 millones

5. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31...	
	2007	2006
	(en miles de U.S. dólares)	
Dimidium S.A.	2,075	
Anropevi S.A.	232	
Otras	17	2
Total	2,324	2

Cuentas por cobrar Dimidium S.A., representa la venta de terrenos por US$2.1 millones. Los términos de la negociación consideran un periodo de gracia que fenecerá el 31 de diciembre del 2010, dentro del cual no será cobrado valor alguno en concepto de intereses. El valor de la venta será pagadero en dividendos semestrales a partir de junio 30 del 2011 hasta junio 30 del 2013 y genera intereses por el 2% inferior a la tasa activa referencial que fija el Banco Central del Ecuador y se encuentre vigente al inicio de cada uno de los períodos semestrales. Durante el primer semestre, Dimidium S.A., cancelará únicamente el valor de los intereses devengados y a partir del segundo dividendo los pagos incluirán intereses y amortización del capital.

Cuentas por cobrar Arenera Anropevi Cia Ltda., representa la venta de terrenos por US$235,000 de los cuales, a la celebración de la negociación, entregaron US$20,000; y venta de equipos por US$65,000. Los términos de la negociación consideran que el valor de la venta será pagadero en dividendos mensuales a partir de julio del 2007 hasta junio del 2014 y genera intereses a la tasa del 5% anual. Los vencimientos corrientes de esta cuenta representan US$48,000, nota 3. Durante el año 2007, la Compañía registró en resultados intereses ganados por US$14,000.

6. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	2007	2006
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores	57	57
Impuesto a la renta, nota 8	135	155
Participación a trabajadores	375	
Compañía relacionada, Distribuidora Rocafuerte Disensa S.A.	15	
Otros impuestos	226	221
Total	808	433

7. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – Al 31 de diciembre del 2007, el capital social está constituido por 22,107 acciones de valor nominal unitario de US$40.00 cada una y 4,588 acciones de valor nominal unitario de US$1.00; todas ordinarias y nominativas.

Reservas – Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las reservas patrimoniales incluyen:

	2007	2006
	(en miles de U.S. dólares)	
Legal	442	442
Capital	7,001	6,968
Valuación de propiedades	3,800	3,800
Total	11,243	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.

8. 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 2007 y 2006, 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:

	2007	2006
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad antes del impuesto, neta de participación a trabajadores	2,028	878
Impuesto a la tasa nominal del 25%	507	220
Efecto impositivo de:		
Provisión por restauración de canteras	(17)	(15)
Utilidad en Venta de Inmuebles, neta de Participación de trabajadores	(301)	
Otros	41	
Provisión para impuesto a la renta	230	205
Tasa impositiva efectiva	11.34%	23.35%

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

	2007	2006
	(en miles de U. S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	155	195
Provisión del año	230	205
Pagos efectuados	(250)	(245)
Saldos al fin del año	135	155

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 21 de enero del 2008, 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.

9. TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2007, las principales transacciones con compañías relacionadas, determinadas de común acuerdo entre las partes, incluyen las siguientes:

	... Diciembre 31...	
	2007	2006
	(en miles de U. S. dólares)	
Cuentas por Cobrar:		
Holcim Ecuador S. A.	8,549	8,825
Distribuidora Rocafuerte Disensa S.A.	____	62
Total	8,549	8,887

Al 31 de diciembre del 2007, 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.

	2007	2006
	(en miles de U. S. dólares)	
Ingresos:		
Participación Explotación Minera	763	703

10. 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 2007, la Compañía registró en los resultados del año ingresos por US$284,371; 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 2007, la Compañía registró en los resultados del año ingresos por US$84,273; 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.

Durante el año 2007, la compañía registró en los resultados del año ingresos por US$763,036; relacionados con este contrato.

11. 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, 2007	Variación Porcentual
2005	3
2006	3
2007	3

12. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (enero 21, 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.