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 Señores Accionistas y Junta de Directores de
Canteras y Voladuras S.A. - CANTYVOL:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Canteras y Voladuras S.A. - CANTYVOL al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si 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 gerencia, 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 Canteras y Voladuras S.A. - CANTYVOL al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el 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 Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Canteras y Voladuras S.A. - CANTYVOL de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche
Enero 14, 2005
Registro No. 019

Basem Bader
Licencia No. 18398

CANTERAS Y VOLADURAS S.A. - CANTYVOL

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	Notas	2004	2003
ACTIVOS CORRIENTES:			
Bancos		256	3
Inversiones	4	310	
Cuentas por cobrar comerciales	5		333
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		4	155
Total activos corrientes		570	491
TERRENOS	6	250	202
TOTAL		820	693

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVOS CORRIENTES:			
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar y total pasivos corrientes		52	6
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	8		
Capital social		1,283	1,210
Déficit acumulado		(515)	(523)
Patrimonio de los accionistas		768	687
TOTAL		820	693

Ver notas a los estados financieros

CANTERAS Y VOLADURAS S.A. - CANTYVOL

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Notas	2004	2003
INGRESOS	9	255	100
GASTOS OPERACIONALES		120	13
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		135	87
MENOS			
Participación a trabajadores		20	
Impuesto a la renta	7	34	14
Total		54	14
UTILIDAD NETA		81	73

Ver notas a los estados financieros

CANTERAS Y VOLADURAS S.A. - CANTYVOL

ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital Social	Reserva Legal	Déficit Acumulado	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2002	1,036		(422)	614
Utilidad neta			73	73
Transferencia		17	(17)	
Capitalización	174	(17)	(157)	
Saldos al 31 de diciembre del 2003	1,210		(523)	687
Utilidad neta			81	81
Transferencia		7	(7)	
Capitalización	73	(7)	(66)	
Saldos al 31 de diciembre del 2004	1,283		(515)	768

Ver notas a los estados financieros

CANTERAS Y VOLADURAS S.A. - CANTYVOL

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2004	2003
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de compañías relacionadas	588	35
Pagado a proveedores	34	(22)
Impuesto a la renta	(11)	(14)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	611	(1)
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Incremento de inversiones temporales	(310)	
Adquisición de terrenos	(48)	—
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(358)	—
BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	253	(1)
Comienzo del año	3	4
FIN DEL AÑO	256	3
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	81	73
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	333	(100)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	151	(7)
Compañías relacionadas		35
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	46	(2)
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	611	(1)

Ver notas a los estados financieros

CANTERAS Y VOLADURAS S.A. - CANTYVOL

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Canteras y Voladuras S.A. - CANTYVOL es una subsidiaria de Cementos Selva Alegre S.A. y está constituida en el Ecuador para realizar actividades mineras en general.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2004. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Ingresos - Los ingresos por servicios son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del servicio.

Valuación de Terrenos - Al costo de adquisición.

Impuesto a la Renta - Se reconoce en los resultados del año en función de su devengamiento.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Año Terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
2001	22
2002	9
2003	6
2004	2

4. INVERSIONES

Al 31 de diciembre del 2004, corresponden a depósitos a plazo en el Banco Internacional con vencimientos en enero del 2005 y una tasa de interés nominal anual del 8%.

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre del 2003, corresponden a cuentas por cobrar a Cementos Selva Alegre S.A. por servicios prestados por la Compañía.

6. TERRENOS

Incluyen principalmente un inmueble ubicado en Pifo, provincia de Pichincha, el cual actualmente no está siendo utilizado por la Compañía. Adicionalmente, en el año 2004 se adquirió un terreno ubicado en Quichinche, provincia de Imbabura por US$48 mil.

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. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2004	2003
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	115	87
Gastos no deducibles	21	1
Amortización de pérdidas tributarias	—	(1)
Utilidad gravable	136	87
15% Impuesto a la renta cargado a resultados	—	14
25% Impuesto a la renta cargado a resultados	34	—

8. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado y emitido consiste de 12,826 acciones (12,102 acciones en el año 2003) de US $100 de valor nominal unitario.

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

9. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2004	2003
	(en miles de U.S. dólares)	
Servicios prestados a Cementos Selva Alegre S.A.	208	100
Arriendos cobrados	24	—

10. ASISTENCIA DEL GOBIERNO Y COMPROMISOS

La Compañía recibe asistencia gubernamental a través de varias concesiones mineras, las cuales confieren el derecho real y exclusivo de explorar, explotar, beneficiar, fundir, refinar y comercializar todas las sustancias minerales que puedan existir en estas áreas, y la obligación del pago de patentes de conservación o de producción o de ambas. Adicionalmente, se obliga a la aplicación de la Ley de Gestión Ambiental y del Reglamento Ambiental para Actividades Mineras en la República del Ecuador. Un resumen de las mencionadas concesiones es como sigue:

Cumbas - El 11 de septiembre del 2002, le fue otorgada la Concesión Minera del área denominada Cumbas a Canteras y Voladuras S.A. - CANTYVOL por un período de 30 años. El área concesionada

tiene una extensión de 75 hectáreas ubicadas en la provincia de Imbabura en la parroquia San José del Quichinche.

Narupa - El 9 de enero del 2004, le fue otorgada la Concesión Minera del área denominada Narupa a Canteras y Voladuras S.A. - CANTYVOL por un período de 30 años. El área concesionada tiene una extensión de 101 hectáreas ubicadas en la provincia de Napo en la parroquia Cotundo en el cantón Archidona.

11. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (enero 14 del 2005) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.