

Deloitte

76585

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

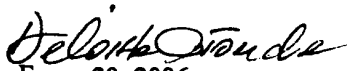
A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Canteras y Voladuras S.A. - CANTYVOL:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Canteras y Voladuras S.A. - CANTYVOL al 31 de diciembre del 2005 y 2004 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 2005 y 2004, 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 Información Financiera. 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.


Enero 20, 2006
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

CANTERAS Y VOLADURAS S.A. - CANTYVOL**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Bancos		95	256
Inversiones	4	231	310
Cuentas por cobrar comerciales	5	141	
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>78</u>	<u>4</u>
Total activos corrientes		<u>545</u>	<u>570</u>
PROPIEDADES:			
	6		
Terrenos		284	250
Activos en curso		<u>32</u>	<u></u>
Total propiedades		<u>316</u>	<u>250</u>
TOTAL		<u>861</u>	<u>820</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar		23	
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>25</u>	<u>52</u>
Total pasivos corrientes		<u>48</u>	<u>52</u>
PROVISION PARA JUBILACION		<u>3</u>	<u></u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	8		
Capital social		1,283	1,283
Déficit acumulado		<u>(473)</u>	<u>(515)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>810</u>	<u>768</u>
TOTAL		<u>861</u>	<u>820</u>

Ver notas a los estados financieros

CANTERAS Y VOLADURAS S.A. - CANTYVOL

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
INGRESOS	9	447	232
GASTOS OPERACIONALES		<u>402</u>	<u>120</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		45	112
OTROS INGRESOS		<u>24</u>	<u>23</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>69</u>	<u>135</u>
MENOS			
Participación a trabajadores		10	20
Impuesto a la renta	7	<u>17</u>	<u>34</u>
Total		<u>27</u>	<u>54</u>
UTILIDAD NETA		<u>42</u>	<u>81</u>

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 2005 Y 2004**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	1,210		(523)	687
Utilidad neta			81	81
Transferencia		7	(7)	
Capitalización	<u>73</u>	<u>(7)</u>	<u>(66)</u>	<u>—</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	1,283		(515)	768
Utilidad neta	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>42</u>	<u>42</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>1,283</u>	<u>—</u>	<u>(473)</u>	<u>810</u>

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 2005 Y 2004**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de compañías relacionadas	306	588
Pagado a proveedores	(436)	34
Impuesto a la renta	<u>(44)</u>	<u>(11)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(174)</u>	<u>611</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Disminución (incremento) de inversiones temporales	79	(310)
Adquisición de terrenos	<u>(66)</u>	<u>(48)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>13</u>	<u>(358)</u>
BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(161)	253
Comienzo del año	<u>256</u>	<u>3</u>
FIN DEL AÑO	<u>95</u>	<u>256</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	42	81
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Provisión para jubilación	3	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(141)	333
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(37)	151
Cuentas por pagar	23	
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(64)</u>	<u>46</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(174)</u>	<u>611</u>

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 2005 Y 2004

1. OPERACIONES

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. Adicionalmente, se dedicará a la prestación de todo tipo de servicios de asesoría administrativos, financieros, tributarios, entre otros

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. 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.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función de su devengamiento.

Reclasificaciones - Para fines comparativos, ciertas cuentas de los estados financieros del año 2004 han sido reclasificadas de acuerdo a la presentación del año corriente.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2005. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

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.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2002	9
2003	6
2004	2
2005	4

4. INVERSIONES

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, corresponden a depósitos a plazo en el Banco Internacional con vencimientos en enero del 2006 (enero del 2005 en el año 2004) y una tasa de interés nominal anual del 8%.

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre del 2004, corresponden a cuentas por cobrar a Cementos Selva Alegre S.A. por servicios prestados a la Compañía.

6. PROPIEDADES

Incluyen principalmente un inmueble ubicado en Pifo, provincia de Pichincha, el cual actualmente no está siendo utilizado por la Compañía, y terrenos ubicados en Quichinche, provincia de Imbabura, de los cuales, al 31 de diciembre del 2005, dos terrenos se encuentran en proceso de legalización, por US\$32 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,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a		
Trabajadores	59	115
Gastos no deducibles	<u>9</u>	<u>21</u>
Utilidad gravable	<u>68</u>	<u>136</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>17</u>	<u>34</u>

8. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado y emitido consiste de 12,826 acciones de US\$100 de valor nominal unitario.

9. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Servicios prestados a Cementos Selva Alegre S.A.	<u>423</u>	<u>208</u>
Arriendos cobrados	<u>24</u>	<u>24</u>

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, se otorgó la Concesión Minera del área denominada Cumbas a Canteras y Voladuras S.A. - CANTYVOL por un periodo 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, se otorgó la Concesión Minera del área denominada Narupa a Canteras y Voladuras S.A. - CANTYVOL por un periodo 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.

Servicios mineros, administrativos y financieros - El 13 de febrero del 2004, se firmó un contrato con su compañía relacionada Cementos Selva Alegre S.A. con el objeto de prestar servicios mineros, administrativos y financieros por el período de 5 años.

11. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (enero 20 de 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.