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

76585

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 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. 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 2006 y 2005, 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 19, 2007
Registro No. 019

Basem Bader
Licencia No. 18398

CANTERAS Y VOLADURAS S.A. - CANTYVOL

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	Notas	2006	2005
ACTIVOS CORRIENTES:			
Bancos		347	95
Inversiones	4	200	231
Cuentas por cobrar comerciales - compañías relacionadas	5	106	141
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	164	78
Total activos corrientes		817	545
PROPIEDADES:	7		
Terrenos		318	284
Activos en curso			32
Total propiedades		318	316
TOTAL		1,135	861

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	8	138	23
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		96	25
Total pasivos corrientes		234	48
PROVISION PARA JUBILACION		12	3
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	10		
Capital social		1,283	1,283
Reserva legal		4	
Déficit acumulado		(398)	(473)
Patrimonio de los accionistas		889	810
TOTAL		1,135	861

Ver notas a los estados financieros

CANTERAS Y VOLADURAS S.A. - CANTYVOL

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	11	1,156	447
GASTOS OPERACIONALES		1,046	402
UTILIDAD DE OPERACIONES		110	45
OTROS INGRESOS		17	24
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		127	69
MENOS			
Participación a trabajadores		19	10
Impuesto a la renta	9	29	17
Total		48	27
UTILIDAD NETA		79	42

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 2006 Y 2005

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital Social	Reserva Legal	Déficit Acumulado	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2004	1,283		(515)	768
Utilidad Neta	____	_	42	42
Saldos al 31 de diciembre del 2005	1,283		(473)	810
Utilidad neta			79	79
Transferencia	____	4	(4)	___
Saldos al 31 de diciembre del 2006	1,283	4	(398)	889

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 2006 Y 2005

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2006	2005
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de compañías relacionadas	1,211	306
Pagado a proveedores	(870)	(393)
Participación a trabajadores	(103)	(43)
Impuesto a la renta	(15)	(44)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	223	(174)
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Disminución de inversiones temporales	31	79
Adquisición de propiedades	(2)	(66)
Efectivo neto proveniente de actividades de inversión	29	13
BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	252	(161)
Comienzo del año	95	256
FIN DEL AÑO	347	95
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	79	42
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Provisión para jubilación	9	3
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	35	(141)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	14	(37)
Cuentas por pagar	115	23
Participación trabajadores	(84)	(53)
Impuesto a la renta	14	(37)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	41	26
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	223	(174)

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 2006 Y 2005

1. OPERACIONES

Canteras y Voladuras S.A. - CANTYVOL es una subsidiaria de Lafarge Cementos 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.

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 2006. 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.

Año Terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
2003	6
2004	2
2005	3
2006	3

4. INVERSIONES

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, corresponden a depósitos a plazo en el Banco Internacional co vencimientos en febrero del 2007 (enero del 2006 para el año 2005) y una tasa de interés nominal anual del 8%.

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES - COMPAÑIAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, corresponden a cuentas por cobrar a Laferge Cementos S.A. p servicios prestados a la Compañía.

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipo utilidades a trabajadores	136	33
Préstamos a empleados	16	28
Impuesto a la renta		2
Otras cuentas por cobrar	12	15
Total	164	78

7. PROPIEDADES

Incluye principalmente un inmueble ubicado en Pifo, provincia de Pichincha, el cual actualmente está siendo utilizado por la Compañía, y terrenos ubicados en Quichinche, provincia de Imbabura

8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Bono de cumplimiento	135	14
Proveedores nacionales	3	9
Total	138	23

9. 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,...	
	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	108	59
Gastos no deducibles	7	9
Utilidad gravable	115	68
Impuesto a la renta cargado a resultados	29	17

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado y emitido consiste de 12,826 acciones de US$100 de valc 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.

11. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

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

	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
INGRESOS:		
Servicios prestados a Lafarge Cementos S.A.	1,132	423
Arriendos cobrados	24	24

12. 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 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.

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.

13. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (enero 19 del 2007) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.