

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

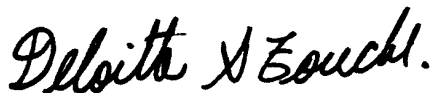
A los Accionistas y Junta de Directores
de Holcim Cementos S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Holcim Cementos S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y los 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 situación financiera de Holcim Cementos S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, 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 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 Holcim Cementos S. A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



SC-RNAE 019
Enero 25, 2005



Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

HOLCIM CEMENTOS S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja e inversiones temporales	3	11,625	11,514
Cuentas por cobrar	4	100,122	48,999
Inventarios	5	10,593	16,643
Gastos anticipados		<u>245</u>	<u>247</u>
Total activos corrientes		<u>122,585</u>	<u>77,403</u>
PROPIEDADES:			
	6		
Terrenos y mejoras		3,822	4,544
Edificios		66,072	59,471
Maquinarias y equipos		202,719	202,141
Muebles y equipos		2,722	2,677
Equipos de transporte		992	1,286
Obras en proceso		<u>2,416</u>	
Total		278,743	270,119
Menos depreciación acumulada		<u>(154,287)</u>	<u>(138,153)</u>
Propiedades, neto		<u>124,456</u>	<u>131,966</u>
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO			
	7	1,612	1,173
OTROS ACTIVOS			
		<u>422</u>	
TOTAL		<u>249,075</u>	<u>210,542</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	8	19,106	7,618
Participación a trabajadores		8,478	
Impuesto a la renta	9	8,980	5,423
Otros impuestos y gastos acumulados	10	<u>1,844</u>	<u>1,535</u>
Total pasivos corrientes		<u>38,408</u>	<u>14,576</u>
JUBILACION PATRONAL		<u>1,469</u>	<u>1,101</u>
PROVISION PARA RESTAURACION DE CANTERAS		<u>900</u>	
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	11		
Capital social		11,512	11,512
Reservas		161,733	160,233
Utilidades retenidas		<u>35,053</u>	<u>23,120</u>
Patrimonio de los accionistas		208,298	194,865
TOTAL		<u>249,075</u>	<u>210,542</u>

HOLCIM CEMENTOS S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
VENTAS NETAS	14	<u>181,511</u>	<u>154,766</u>
COSTO Y GASTOS:			
Costo de ventas	14	86,463	85,720
Administración y ventas		12,662	7,163
Depreciación		<u>20,241</u>	<u>30,501</u>
Total		<u>119,366</u>	<u>123,384</u>
UTILIDAD DE OPERACION		62,145	31,382
COSTOS POR REESTRUCTURACION	13	(5,372)	
OTROS INGRESOS (EGRESOS), NETOS		<u>(246)</u>	<u>384</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		56,527	31,766
MENOS:			
Participación a trabajadores		(8,478)	
Impuesto a la renta	9	<u>(13,032)</u>	<u>(8,782)</u>
Total		<u>(21,510)</u>	<u>(8,872)</u>
UTILIDAD NETA		<u>35,017</u>	<u>22,984</u>

Ver notas a los estados financieros

HOLCIM CEMENTOS S.A.**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aumento de Capital en Trámite</u>	<u>Reserva</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2003	8,512	3,000	160,237	22,905	194,654
Utilidad neta				22,984	22,984
Aporte en bienes inmuebles	3,000	(3,000)			
Dividendos pagados:					
Utilidades años anteriores				(22,769)	(22,769)
Ajuste por valuación de inversiones	—	—	(4)	—	(4)
DICIEMBRE 31, 2003	11,512		160,233	23,120	194,865
Utilidad neta				35,017	35,017
Apropiación			1,500	(1,500)	
Dividendos pagados:					
Utilidades años anteriores	—	—	—	(21,584)	(21,584)
DICIEMBRE 31, 2004	<u>11,512</u>		<u>161,733</u>	<u>35,053</u>	<u>208,298</u>

Ver notas a los estados financieros

HOLCIM CEMENTOS S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003****(Expresados en miles de U.S. dólares)**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	181,511	154,766
Pagado a proveedores y empleados	(97,171)	(88,798)
Impuesto a la renta	(9,659)	(7,489)
Otros ingresos, neto	<u>250</u>	<u>438</u>
Efectivo proveniente de actividades de operación	<u>74,931</u>	<u>58,917</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, neto	(13,715)	(7,211)
Otros activos	<u>(422)</u>	
Efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(14,137)</u>	<u>(7,211)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Accionista	(53,718)	(15,959)
Compañías relacionadas	14,619	(29,204)
Dividendos pagados	<u>(21,584)</u>	<u>(22,769)</u>
Efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(60,683)</u>	<u>(67,932)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Aumento (disminución) del efectivo durante el año	111	(16,226)
Efectivo al comienzo del año	11,514	27,744
Efecto por valuación de inversiones a valor de mercado	<u> </u>	<u>(4)</u>
FIN DEL AÑO	<u>11,625</u>	<u>11,514</u>

(Continúa...)

HOLCIM CEMENTOS S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003****(Expresados en miles de U.S. dólares)**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	<u>35,017</u>	<u>22,984</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo proveniente de actividades de operación:		
Depreciación	20,551	30,501
Castigos de inventarios obsoletos	700	1,485
Provisiones por restauración de canteras	900	
Provisión por obsolescencia de inventarios, neta de bajas	618	237
Provisión para jubilación patronal, neta de pagos	368	247
Pérdida por venta de propiedades	234	54
Cambios en activos y pasivos, neto:		
Cuentas por cobrar	(2,080)	668
Inventarios	4,587	2,792
Cuentas por pagar	1,694	(2,283)
Participación a trabajadores	8,478	
Impuesto a la renta	3,557	1,293
Otros impuestos y gastos acumulados	<u>307</u>	<u>939</u>
Total ajustes	<u>39,914</u>	<u>35,933</u>
EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>74,931</u>	<u>58,917</u>

Ver notas a los estados financieros

HOLCIM CEMENTOS S.A.

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

1. OPERACIONES

La Compañía se constituyó en Ecuador en 1997. Hasta noviembre de 1998, la Compañía no registró operaciones y desde esta fecha, producto de la fusión por absorción con Cementos Rocafuerte (Rocafort) S. A., Calcáreos Huayco S. A. y Calizas y Morteros San Eduardo (Clinical) S. A. su actividad principal es la producción y venta de cemento, cales y morteros a una Compañía relacionada.

El 4 de noviembre del 2004, mediante resolución No. 04-G-Dic-0006146, la Superintendencia de Compañías aprobó el cambio de denominación de Industrias Rocacem S.A. por la de Holcim Cementos S.A.; la misma que fue inscrita en el Registro Mercantil el 1 de diciembre del 2004.

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 moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor, (Véase nota 15) en la República de 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 efectuarse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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 en la preparación de sus estados financieros:

Caja y Equivalentes – Para propósitos del estado de flujos de caja, la Compañía incluyó en esta cuenta, los saldos de caja, bancos e inversiones temporales cuyo vencimiento es menor a 90 días.

Inversiones Temporales – Al costo de adquisición y ajustados a su valor de mercado, de acuerdo a lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad No. 39 “Instrumentos Financieros, reconocimiento y valoración”. Esta norma requiere que los ajustes determinados como necesarios para valorar las inversiones al valor de mercado se registren en la misma cuenta con contrapartida a cuenta patrimonial de reserva para valuación de inversiones hasta el momento de su realización.

Inventarios: Al costo de adquisición, como sigue:

- Materias primas, combustibles, repuestos y materiales: al costo promedio de adquisición, el cual no excede a los valores de mercado.
- En proceso y terminado: materias primas al costo estándar; mano de obra y gastos de producción al costo correspondiente a los valores desembolsados en la última producción.
- En tránsito: al costo de los valores desembolsados para adquisición de inventarios.

Provisión para Obsolescencia de Inventarios – Es determinada en base al análisis de rotación de inventarios efectuado por la Administración, el cual considera para constituir la provisión aquellos ítems que no han registrado movimientos por más de un año.

Propiedades – Al costo de adquisición. El costo de propiedades se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los siguientes porcentajes anuales establecidos por la Ley de Régimen Tributario Interno: edificios 5%, mejoras en terrenos, maquinarias y equipos, muebles y enseres 10%, equipos de transporte 20% y equipos de computación 33.3%. El gasto por depreciación es registrado con cargo a resultados, excepto el que corresponde a los bienes utilizados en el proceso de producción el cual es registrado como parte del costo de los productos elaborados.

Jubilación Patronal - La provisión fue determinada en base a estudio actuarial actualizado al 31 de diciembre del 2004, el cual considera a los jubilados por la Compañía. Durante el año 2004, la Compañía incrementó esta provisión por US\$494,040 con cargo a los resultados del año y efectuó pagos por US\$125,483.

Restauración de Canteras – Representa la estimación de costos relacionados con el desmontaje de la planta de cemento ubicada en Cerro Blanco y la futura restauración de la superficie y subsuelo de las canteras allí explotadas, los cuales fueron determinados en base a estudio realizado por un profesional independiente. Durante el año 2004, se provisionó US\$900,000 por este concepto con cargo a resultados.

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. CAJA E INVERSIONES TEMPORALES

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja y bancos	11,625	7,328
Inversiones overnight		3,248
Otros títulos y valores		<u>938</u>
Total	<u>11,625</u>	<u>11,514</u>

Al 31 de diciembre del 2003, inversiones overnight representan depósitos en banco del exterior con renovación automática pactada e intereses capitalizables diariamente los cuales generan intereses promedio del 0.66% anual.

Al 31 de diciembre del 2003, otros títulos y valores representan certificados de tesorería emitidos por el Gobierno de los Estados Unidos de América, generan intereses semestrales a la tasa promedio anual de 1.12%. Los rendimientos financieros generados por estas inversiones por US\$65,104 fueron registrados en los resultados del año 2003.

4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Accionista	69,677	15,959
Compañías relacionadas, nota 14	1,042	30,258
Holcim Capital Corporation Ltd.	24,393	
Anticipo proveedores del exterior	1,394	1,054
Préstamos a empleados	999	
Anticipos a contratistas	767	320
Vencimientos corrientes:		
Anticipos por servicios de transporte	533	768
Préstamo	466	364
Deudores varios	<u>851</u>	<u>276</u>
Total	<u>100,122</u>	<u>48,999</u>

Al 31 de diciembre del 2004, Accionista no genera intereses y no tiene vencimiento establecido. Holcim Capital Corporation Ltd. representa US\$24.3 millones por préstamo otorgado a compañía relacionada del exterior, genera intereses a la tasa promedio del 3.75% anual con vencimiento en junio del 2005.

Anticipos a proveedores del exterior representan anticipos entregados para futuras importaciones, los cuales no generan intereses.

Al 31 de diciembre del 2004, vencimiento corriente anticipos por servicio de transporte representa amortizaciones convenidas con una Compañía asociada por anticipo otorgado en el año 2001 para servicio de transporte de materiales, no generan intereses y serán descontados de las facturaciones por servicio de transporte durante el año 2005, nota 12.

Al 31 de diciembre del 2004, Vencimiento corriente préstamo representa valores por cobrar a Concerroazul S.A.; estos valores incluyen amortizaciones mensuales de capital hasta febrero del 2006 y generan intereses del 8.5% anual. Durante el año 2004, se registró en los resultados del año US\$56,562 por concepto de intereses ganados y se recaudó US\$364,000 de la deuda originada por crédito para compra de maquinarias.

5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas	2,611	2,820
Productos en proceso y terminados	1,228	2,355
Repuestos y materiales	7,147	9,938
Combustibles	1,741	2,181
En tránsito		865
Provisión por obsolescencia	<u>(2,134)</u>	<u>(1,516)</u>
Total	<u>10,593</u>	<u>16,643</u>

La provisión por obsolescencia de inventarios es constituida considerando los inventarios de repuestos y materiales que no han registrado movimiento por más de un año. Durante el año 2004, esta provisión incrementó en US\$994,585, los cuales fueron registrados con cargo a resultados del año y para propósitos de calcular el gasto por impuesto a la renta, fueron considerados como gastos no deducibles, nota 9. Adicionalmente, se realizaron bajas de inventarios obsoletos contra la reserva por obsolescencia por US\$377,000.

6. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades fue el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	131,966	155,310
Adquisiciones, neto	13,715	7,157
Transferencia de inventarios	1,100	
Ventas y bajas	<u>(1,774)</u>	
Depreciación	<u>(20,551)</u>	<u>(30,501)</u>
Saldo al fin del año	<u>124,456</u>	<u>131,966</u>

Durante el año 2004, adquisiciones incluyen principalmente US\$7.1 millones relacionados con la instalación de 3 envasadoras y 3 paletizadoras de cemento ubicadas en la planta Cerro Blanco; US\$1.6 millones por 1 paletizadora instalada en la Planta San Rafael; adquisición de partes para un molino de 2 cámaras por US\$1.3 millones y compra de edificio a compañía relacionada por US\$1 millón.

Adicionalmente, transferencia de inventarios representa transferencia de repuestos y materiales de la planta de generación eléctrica, los mismos que se presentan en la cuenta maquinarias y equipos, no son depreciables y serán registrados como gastos al momento de su consumo.

Al 31 de diciembre del 2004, ventas y bajas incluye principalmente ventas de la planta de morteros y de la planta de cales cuyo valor en libros fue de US\$1.4 millones y US\$284,000, respectivamente. El precio de venta de estas plantas fue de US\$1.4 millones y genero pérdida por US\$299,000 que está reconocida en los resultados del año. Los términos de estas ventas están descritos en la nota 7.

Al 31 de diciembre del 2004, el saldo de propiedades incluye activos totalmente depreciados por US\$ 72.4 millones.

7. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Calizas Huayco S.A.	1,100	
Intaco Ecuador S.A.	500	
Préstamo		466
Anticipo por servicio de transporte		700
Otros	<u>12</u>	<u>7</u>
Total	<u>1,612</u>	<u>1,173</u>

Al 31 de diciembre del 2004, las cuentas por cobrar a Calizas Huayco S.A. representa el precio de venta de la planta de cal y sus repuestos, la cual está garantizada con prenda industrial emitida a favor de la Compañía. Los términos de la negociación consideran que este valor será pagadero en un plazo de 6 años, generará intereses a la tasa anual del 5% sobre saldos a partir de julio 1 del 2005, y la entrega en comodato a favor de Calizas Huayco S.A. de las construcciones de terreno existentes, las cuales están destinadas a oficinas, talleres, bodegas, garitas de acceso hasta el 11 de agosto del 2019. A partir de julio 1 del 2005, Distribuidora Rocafuerte Disensa S. A. retendrá a Calizas Huayco S. A. el 9% del precio ex-planta del valor de las ventas de cal y carbonatos que comercialice, los cuales serán abonados a la cuenta por pagar que mantiene Calizas Huayco S.A. con Holcim Cementos S. A.

Cuentas por cobrar a Intaco Ecuador S.A., representa el precio de venta de la planta de morteros, la cual está garantizada con prenda industrial emitida a favor de la Compañía. Los términos de la negociación consideran que este valor será pagadero en un plazo de 3 años, generará intereses a la tasa anual del 5% sobre saldos a partir de febrero 1 del 2005, y la entrega en comodato a favor de Intaco Ecuador S.A. del edificio destinado a oficinas con su mobiliario hasta el 5 de enero del 2005. A partir

de julio 1 del 2005, Distribuidora Rocafuerte Disensa S. A. retendrá a Intaco Ecuador S.A. US\$1.50 por cada tonelada de mortero que comercialice, los cuales serán abonados a la cuenta por pagar que mantiene Calizas Huayco S.A. con Holcim Cementos S. A.

8. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañía relacionada:		
Distribuidora Rocafuerte DISENSA S.A.	9,796	
Compañías asociadas	1,682	1,530
Proveedores	6,178	4,608
Asesoría técnica	1,350	1,355
Tasas y contribuciones	<u>100</u>	<u>125</u>
Total	<u>19,106</u>	<u>7,618</u>

Cuenta por pagar compañías asociadas, representa crédito por servicio de transporte de materiales y otros de Concerroazul S. A., Rematec S. A. y Mamut Andino C. A.; no devenga intereses e incluye vencimiento promedio de 30 días.

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.

Durante los años 2004 y 2003, la Compañía constituyó la provisión del impuesto a la renta a la tasa del 25%. La determinación del impuesto a la renta es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad antes del impuesto, neta de participación a trabajadores	<u>48,049</u>	<u>31,766</u>
Impuesto a la tasa nominal del 25%	12,012	7,941
Efecto impositivo por:		
Provisión por obsolescencia de inventarios	249	59
Baja de materiales y repuestos	175	371
Donaciones	228	146
Provisión por restauración de canteras	225	
PASAN:		

	2004 (en miles de U.S. dólares)	2003 (en miles de U.S. dólares)
VIENEN:		
Otras provisiones no deducibles	143	
Depreciación acelerada de activos fijos	<u> </u>	<u>265</u>
Provisión impuesto a la renta	<u>13,032</u>	<u>8,782</u>
Tasa efectiva	<u>27.13%</u>	<u>27.65%</u>

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

	<u>2004</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2003</u> (en miles de U.S. dólares)
SalDOS al comienzo del año	5,423	4,130
Provisión del año	13,032	8,782
Intereses	184	
Pagos efectuados	<u>(9,659)</u>	<u>(7,489)</u>
SalDOS al fin del año	<u>8,980</u>	<u>5,423</u>

Mediante ordenes de determinación tributaria No. 1090104ATIODDT0010 y 1090104ATIODDT0011 emitidas por el Servicio de Rentas Internas el 18 de marzo del 2004, fue notificada la revisión de las declaraciones de Impuesto a la Renta; retenciones en la fuente del Impuesto a la renta como agente y como sujeto de retención; Impuesto al Valor Agregado como agente de retención y como agente de percepción para los periodos fiscales 2000 y 2001.

Con fecha diciembre 20 del 2004 fue notificada el acta de borrador de determinación tributaria mediante las cuales la Autoridad Tributaria determinó diferencias a pagar para los años 2000 y 2001 por US\$4 millones y US\$3.9 millones, respectivamente. En enero 17 del 2005, la Compañía presentó ante la autoridad tributaria las observaciones pertinentes con el objeto de desvirtuar las diferencias determinadas en las actas borradores de determinación.

Hasta el 25 de enero del 2005, la Autoridad Tributaria no se ha pronunciado respecto a los argumentos expuestos por la Administración de la Compañía. En criterio del asesor legal, tales argumentos son válidos; sin embargo en el supuesto que el Servicio de Rentas Internas se ratifique en los argumentos expuestos en el acta borrador deberá emitir un acta definitiva de determinación tributaria la misma que será impugnada en sede administrativa.

10. OTROS IMPUESTOS Y GASTOS ACUMULADOS

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al valor agregado	865	1,015
Otros impuestos y contribuciones	332	311
Retenciones en la fuente	327	209
Beneficios sociales	<u>320</u>	<u> </u>
Total	<u>1,844</u>	<u>1,535</u>

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – El capital social está constituido por 28,779 millones de acciones de valor nominal unitario de US\$0.0004 cada una; todas ordinarias y nominativas.

Reservas - Las reservas patrimoniales incluyen:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Legal	5,756	4,256
Valuación de propiedades	33,467	33,467
Capital	<u>122,510</u>	<u>122,510</u>
Total	<u>161,733</u>	<u>160,233</u>

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 por Valuación de Propiedades - Representa el ajuste al valor de mercado de las propiedades transferidas por compañías absorbidas en fusión en años anteriores. El saldo acreedor de esta cuenta puede ser utilizado para compensar pérdidas acumuladas y el remanente puede ser objeto de capitalización.

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.

12. COMPROMISOS

Operación de Planta de Generación Eléctrica - En 1997, Cementos Rocafuerte S.A. (sociedad absorbida en fusión registrada en noviembre 30, 1998) recibió de una compañía local los derechos y obligaciones derivadas de la suscripción de contrato de suministro de planta de energía y convenio de operación y mantenimiento con la compañía Stork Wartsila Diesel. En razón de la fusión suscrita con la referida sociedad, los aspectos contractuales convenidos fueron asumidos por Holcim Cementos S.A.(antes La Cemento Nacional C. A.). En noviembre 6 de 1999, el referido convenio fue modificado y sustituido por el convenio de operación y mantenimiento suscrito entre Holcim Cementos S.A. y OGESA

El nuevo contrato de operación y mantenimiento iniciado en 1998 tiene vigencia de 7 años y puede ser renovado por acuerdo entre las partes con 90 días de anticipación al vencimiento. El referido contrato estipula que los honorarios por servicios son facturables mensualmente, en base a una producción mínima anual de 154 millones de kilowatios, con tarifa base para los dos primeros años de US\$ 0.013 por cada kilowatio, la misma que será ajustada anualmente por el "Gross Domestic Product Deflator Index" de los Estados Unidos de América publicado en enero de cada año fiscal. La tarifa ajustada para el año 2004 fue de US\$0.019 por cada kilowatio.

Durante el año 2004, la Compañía registró en los resultados del año US\$3.5 millones, por honorarios pagados por este concepto.

Transporte de Materiales - En agosto del 2001, la compañía suscribió con Mamut Andino C. A. contrato de transporte de materiales para las plantas de Cerro Blanco y Latacunga. Los términos del contrato establecen:

- Tarifas de servicios de US\$16.81 por TM. de clinker y yeso; y US\$10.09 por TM. de puzolana las cuales serán reajustables periódicamente.
- Entrega de anticipos por US\$3.4 millones, aplicables a futuras facturaciones, por los cuales el contratista entregará a la Compañía póliza de fianza para garantizar el buen uso del anticipo. En el año 2001, la Compañía por este concepto otorgó anticipo por US\$2.8 millones, los cuales se encuentran garantizados mediante hipoteca abierta sobre bien inmueble entregada por el proveedor.
- El contrato tendrá vigencia por 7 años.
- En diciembre del 2002, Mamut Andino C. A. inscribió en el Registro Mercantil la escisión de la Compañía, constituyendo las entidades Concerroazul S. A. y Rematec S. A.. En virtud de esta situación, los beneficios y obligaciones de este contrato fueron transferidos a Concerroazul S. A. a partir de enero 1 del 2003.

Durante el año 2004, la Compañía registró en los resultados del año US\$8.9 millones por este concepto; y amortizó el anticipo entregado por US\$936,000.

Contrato de Suministro de Fundas para Empaque - En julio del 2004, la compañía suscribió con Smurfit Ecuador S. A. contrato para el suministro de fundas para empaque de cemento, mortero, el cual tiene vigencia de 5 años.

Durante el año 2004, la Compañía registró en los resultados del año US\$ 3.3 millones por este concepto.

13. COSTOS POR REESTRUCTURACION

Representan los costos incurridos en agosto 31 del 2004, por la terminación unilateral del contrato de tercerización de personal que tenía suscrito con Admipesa S. A. De acuerdo con los términos del contrato, en el evento que Holcim Cementos S. A. decidiera dar por terminado el contrato, asumiría todos los costos que tuviera que incurrir Admipesa S. A. Tales costos por US\$ 5.1 millones están sustentados con las correspondientes facturas por reembolso de gastos emitidas por la tercerizadora y fueron registrados en los resultados del año.

Adicionalmente, incluye pérdida por venta de las plantas de morteros y cales por US\$299,000, nota 6.

14. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los saldos y principales transacciones con compañías relacionadas, determinadas de común acuerdo entre las partes, incluyen las siguientes:

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CUENTAS POR COBRAR:		
Fundación Pro-ambiente	459	
Fundación Pro-casa	374	
Distribuidora Rocafuerte DISENSA S. A.		29,824
Otras	<u>209</u>	<u>434</u>
Total cuentas por cobrar	<u>1,042</u>	<u>30,258</u>
HOLCIM CAPITAL CORPORATION LTD.	<u>24,393</u>	
ANTICIPOS POR SERVICIOS DE TRANSPORTE	<u>533</u>	<u>768</u>
PRESTAMO PARA COMPRA DE MAQUINARIAS	<u>466</u>	<u>830</u>
PROPIEDADES:		
Compra de edificación	1,000	291
Compra de maquinarias y equipos	175	
Fabricación y montaje de plantas industriales		2,870

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
INGRESOS:		
Ventas de cemento y clinker	178,656	150,183
Ventas de cales y morteros	1,198	4,583
Ventas de materiales	140	954
Intereses ganados	69	102
COSTOS Y GASTOS:		
Compra de materiales	2,923	7,653
Costo de transporte y extracción de canteras	17,229	14,122
Asistencia técnica	6,070	4,591
Mantenimiento y otros servicios		2,281

15. 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:

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

16. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (enero 25 del 2005) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.