

**DISTRIBUIDORA ROCAFUERTE  
DISENSA S. A.**

Estados Financieros por los  
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2004 y 2003  
e Informe de los Auditores Independientes

---

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

Al Accionista y Junta de Directores  
de Distribuidora Rocafuerte DISENSA S. A.

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Distribuidora Rocafuerte DISENSA S. A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio del accionista 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 situación financiera de Distribuidora Rocafuerte DISENSA 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 Distribuidora Rocafuerte DISENSA 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 25, 2005



Jaime Castro H.  
Socio  
Registro # 0.7503

**DISTRIBUIDORA ROCAFUERTE DISENSA S. A.**

**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U. S. dólares)

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2004</u></b>	<b><u>2003</u></b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja e inversiones temporales	3	3,856	13,331
Cuentas por cobrar	4	19,257	33,184
Inventarios	5	<u>1,903</u>	<u>4,029</u>
Total activos corrientes		<u>25,016</u>	<u>50,544</u>
<b>PROPIEDADES:</b>			
	6		
Terrenos		1,655	2,203
Edificios		2,808	2,127
Muebles, enseres y equipos		1,744	1,255
Vehículos		294	1,107
Obras en proceso		<u>39</u>	<u>75</u>
Total		6,540	6,767
Menos depreciación acumulada		<u>(3,318)</u>	<u>(3,263)</u>
Propiedades, neto		<u>3,222</u>	<u>3,504</u>
<b>OTROS ACTIVOS</b>	7	<u>801</u>	<u>2,488</u>
<b>TOTAL</b>		<u>29,039</u>	<u>56,536</u>

Ver notas a los estados financieros

---

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DEL ACCIONISTA**

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2004</u></b>	<b><u>2003</u></b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Cuentas por pagar	8	9,037	40,733
Depósitos de clientes	9	1,205	1,320
Participación a trabajadores		2,178	
Impuestos a la renta	10	227	42
Otros impuestos		<u>262</u>	<u>364</u>
Total pasivos corrientes		<u>12,909</u>	<u>42,459</u>
<b>PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:</b>			
Capital social	11	220	220
Reserva		6,744	6,744
Utilidades retenidas		<u>9,166</u>	<u>7,113</u>
Patrimonio del accionista		<u>16,130</u>	<u>14,077</u>
TOTAL		<u>29,039</u>	<u>56,536</u>

---

**DISTRIBUIDORA ROCAFUERTE DISENSA S. A.**

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

(Expresados en miles de U. S. dólares)

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2004</u></b>	<b><u>2003</u></b>
VENTAS NETAS	12	<u>304,516</u>	<u>255,821</u>
COSTO Y GASTOS:			
Costo de ventas	12	286,156	241,826
Administración		1,020	400
Ventas		2,759	3,735
Depreciación		<u>264</u>	<u>551</u>
Total		<u>290,199</u>	<u>246,512</u>
UTILIDAD DE OPERACIÓN		14,317	9,309
OTROS INGRESOS, NETO		<u>197</u>	<u>210</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>14,514</u>	<u>9,519</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores		(2,178)	
Impuesto a la renta	10	<u>(3,170)</u>	<u>(2,406)</u>
Total		<u>(5,348)</u>	<u>(2,406)</u>
UTILIDAD NETA		<u>9,166</u>	<u>7,113</u>

Ver notas a los estados financieros

**DISTRIBUIDORA ROCAFUERTE DISENSA S. A.**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DEL ACCIONISTA  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Reservas</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2003	220	6,744	66	7,030
Utilidad neta			7,113	7,113
Dividendos pagados	—	—	<u>(66)</u>	<u>(66)</u>
DICIEMBRE 31, 2003	220	6,744	7,113	14,077
Utilidad neta			9,166	9,166
Dividendos pagados	—	—	<u>(7,113)</u>	<u>(7,113)</u>
DICIEMBRE 31, 2004	<u>220</u>	<u>6,744</u>	<u>9,166</u>	<u>16,130</u>

Ver notas a los estados financieros

**DISTRIBUIDORA ROCAFUERTE DISENSA 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)

	<b><u>2004</u></b>	<b><u>2003</u></b>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Recibido de clientes	307,088	254,599
Pagado a proveedores	(291,087)	(242,484)
Impuesto a la renta	(2,985)	(2,890)
Otros ingresos (egresos), neto	<u>(509)</u>	<u>209</u>
Efectivo proveniente de actividades de operación	<u>12,507</u>	<u>9,434</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisición de propiedades, neta	(12)	(229)
Venta de otros activos	<u>2,134</u>	<u>      </u>
Efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>2,122</u>	<u>(229)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Accionista	4,207	(25,322)
Compañías relacionadas	(21,198)	16,475
Dividendos pagados	<u>(7,113)</u>	<u>(66)</u>
Efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(24,104)</u>	<u>(8,913)</u>
<b>CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:</b>		
Aumento (disminución) neto durante el año	(9,475)	292
Comienzo del año	13,331	13,047
Efecto por valuación de inversiones a valor de mercado	<u>      </u>	<u>(8)</u>
<b>FIN DEL AÑO</b>	<b><u>3,856</u></b>	<b><u>13,331</u></b>

(Continúa...)

**DISTRIBUIDORA ROCAFUERTE DISENSA 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)

	<b><u>2004</u></b>	<b><u>2003</u></b>
<b>CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Utilidad neta	9,166	7,113
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	264	551
Amortización de otros activos	673	
Ganancia en venta de otros activos	(1,379)	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	2,371	(456)
Inventarios	2,126	8,444
Cuentas por pagar	(2,860)	(5,369)
Depósitos de clientes	(115)	(729)
Participación a trabajadores	2,178	
Impuestos por pagar	83	(120)
Total ajustes	3,341	2,321
<b>EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<b><u>12,507</u></b>	<b><u>9,434</u></b>

Ver notas a los estados financieros

## **DISTRIBUIDORA ROCAFUERTE DISENSA S. A.**

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

---

#### **1. OPERACIONES**

La Compañía está constituida en Ecuador desde 1978 y su actividad principal es la distribución, compra y venta de toda clase de artículos y materiales para la construcción.

Los estados financieros han sido preparados en US 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, (Nota 14) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar 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 Ecuatoriana 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 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 políticas contables utilizadas por la Compañía para la preparación de sus estados financieros:

**Inventarios** – Cemento y materiales para la construcción al costo promedio que no excede a los valores de mercado.

**Propiedades** – Al costo de adquisición. El costo de propiedades se deprecia de acuerdo al método de línea recta en función de los siguientes porcentajes anuales establecidos por la Ley de Régimen Tributario Interno: edificios 5%, muebles y enseres 10%, vehículos 20% y equipos de computación 33.3%.

**Otros Activos** – Al costo de adquisición, representan activos no operacionales y clasificados como fuera de uso por la Administración de la Compañía. Estos bienes se encuentran valorizados a su valor neto de realización.

**Participación de Trabajadores** – Considerando lo indicado en el artículo 103 del Código de Trabajo, el cual indica que “si una empresa o si varias empresas se dedicaran a la producción y otras, primordialmente, al reparto y venta de los artículos producidos por las primeras, estas podrán ser consideradas como una sola para el pago de participación de utilidades”, la Administración de la Compañía, decidió constituir la provisión correspondiente y contribuir con el 15% de sus utilidades antes de impuestos, para distribuirlos a los empleados de las Compañías Holcim Cementos S. A., Holcim Agregados S. A. y Holcim Hormigones S. A., entidades relacionadas que venden el 100% de su producción a través de Distribuidora Rocafuerte DISENSA S. A.

**Impuesto a la Renta** – Las provisión para impuesto a la renta está constituida de acuerdo con disposiciones legales a la tasa del 25% y es registrada 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)	
Bancos	3,856	3,227
Depósitos a plazo		8,018
Otros títulos y valores	—	<u>2,086</u>
Total	<u>3,856</u>	<u>13,331</u>

### 4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Comerciales	3,794	6,481
Accionista		1,722
Compañías relacionadas, nota 12	14,656	24,490
Deudores varios	454	180
Filanbanco S. A.	353	353
Provisión para cuentas dudosas	—	<u>(42)</u>
Total	<u>19,257</u>	<u>33,184</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, cuentas por cobrar a compañías relacionadas y accionista no generan intereses y no tienen vencimiento establecido.

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, cuentas por cobrar a Filanbanco S.A. representan fondos retenidos por esta institución, la cual se encuentra en proceso de liquidación. La Agencia de Garantías de Depósitos no ha establecido fecha ni forma de pago para la devolución de estos fondos.

## 5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cemento en sacos y al granel en tránsito	3	47
Hormigón		655
Aridos	5	9
Hierro	6	1,093
Bloques y adoquines	146	669
Cubiertas metálicas	210	101
Tuberías y accesorios plásticos	747	956
Cables eléctricos	235	196
Cales	15	15
Prefabricados de hormigón		4
Planchas y accesorios	211	86
Otros materiales de construcción	<u>325</u>	<u>198</u>
Total	<u>1,903</u>	<u>4,029</u>

## 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	3,504	4,082
Adiciones	169	229
Ventas	(157)	
Transferencia a otros activos, nota 7	(30)	(256)
Depreciación	<u>(264)</u>	<u>(551)</u>
Saldo al final del año	<u>3,222</u>	<u>3,504</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, transferencia a otros activos representa el costo neto en libros de vehículos e instalaciones declarados como fuera de uso por la Administración de la Compañía.

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el saldo de propiedades incluye activos totalmente depreciados por US\$1.8 millones y US\$1.5 millones, respectivamente.

## 7. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, representan principalmente propiedades e inventarios de materiales y repuestos adquiridos a Compañías Relacionadas con el propósito de venderlos a terceros. Un detalle de los bienes adquiridos es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Edificios	196	258
Maquinarias y equipos	38	561
Vehículos	17	239
Otros activos fijos	5	13
Materiales y repuestos	<u>545</u>	<u>1,210</u>
Total	<u>801</u>	<u>2,281</u>

Durante el año 2004, se registraron amortizaciones sobre estos activos con cargo a los resultados del año por US\$673,072, los cuales incluyen US\$503,145 originados por amortización acelerada de materiales y repuestos considerados por la administración en mal estado. Adicionalmente fueron vendidos activos por un total de US\$2.1 millones los cuales generaron utilidad por US\$1.4 millones.

## 8. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Acreeedores por compras	913	2,693
Proveedores	2,789	4,158
Accionista	2,485	
Compañías relacionadas, nota 12	<u>2,850</u>	<u>33,882</u>
Total	<u>9,037</u>	<u>40,733</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen vencimiento establecido.

## 9. DEPOSITOS DE CLIENTES

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, depósitos de clientes representan abonos entregados por clientes para aplicarlos en la cancelación de facturas; no devengan intereses ni tienen vencimiento establecido.

## 10. 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>12,336</u>	<u>9,519</u>
Impuesto a la tasa nominal del 25%	3,084	2,380
Efecto impositivo por: Gastos no deducibles, neto	<u>86</u>	<u>26</u>
Provisión para impuesto a la renta	<u>3,170</u>	<u>2,406</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>25.69%</u>	<u>25.28%</u>

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	42	526
Provisión del año	3,170	2,406
Pagos efectuados	<u>(2,985)</u>	<u>(2,890)</u>
Saldos al fin del año	<u>227</u>	<u>42</u>

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado están fiscalizadas hasta el año 1995, y están abiertas para su revisión las declaraciones de los años 2001 al 2004.

## 11. PATRIMONIO DEL ACCIONISTA

**Capital Social** – El capital social está constituido por 5,502,000 de acciones de valor nominal unitario de US\$0.04 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	110	110
Capital	<u>6,634</u>	<u>6,634</u>
Total	<u>6,744</u>	<u>6,744</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 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. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

En los años 2004 y 2003, las 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)	
<b>CUENTAS POR COBRAR:</b>		
Ecuainvestor S.A.	22	16,102
Furoca S. A.	1,576	
Holcim Cementos S.A.	9,796	
Holcim Hormigones S.A.	2,952	5,131
Canteras Barcelona C. A.		593
Productos Rocafuerte C. A.		2,229
Rocatec S. A.	291	89
Otras	<u>19</u>	<u>346</u>
Total	<u>14,656</u>	<u>24,490</u>
<b>CUENTAS POR PAGAR:</b>		
Holcim Agregados S.A.	2,850	2,173
Furoca S.A.		1,885
Holcim Cementos S. A.		<u>29,824</u>
Total	<u>2,850</u>	<u>33,882</u>
<b>OTROS ACTIVOS:</b>		
Compras de inventarios y activos fijos		<u>2,026</u>
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<b>INGRESOS:</b>		
Ventas	<u>17,496</u>	<u>17,690</u>
<b>COSTOS:</b>		
Compras de inventarios	<u>217,312</u>	<u>201,229</u>

### 13. COMPROMISOS

**Contrato de Comercialización de Acero.**-En diciembre 20 del 2003 y noviembre 16 del 2002, la Compañía renovó con Acerías Nacionales del Ecuador ANDEC S.A., contrato de comercialización con vigencia de un año, a través del cual Distribuidora Rocafuerte DISENSA S. A. se compromete a comercializar los productos de acero elaborados por la Compañía en un porcentaje mínimo del 40% del presupuesto de ventas de ANDEC para los años 2003 y 2004; ANDEC se compromete a pagar a DISENSA una bonificación por volumen de compras sobre la lista de precios de sus productos, la cual se aplicará de acuerdo a las condiciones del mercado.

De acuerdo con los términos del contrato, la Compañía entregó un pagaré por US\$1.5 millones como garantía de fiel cumplimiento el cual está garantizado por su accionista.

Durante el año 2004, las compras efectuadas a este proveedor, ascendieron a US\$57.1 millones, por las cuales la Compañía recibió US\$494,549 por concepto de bonificación por volumen de compras, que fueron registrados como otros ingresos en los resultados del año.

**Contrato de Comercialización de Agregados, Cales y Carbonatos** – En el mes de julio del 2004, la Compañía suscribió con Calizas Huayco S.A. un contrato por la distribución de los productos obtenidos en las explotaciones de las concesiones mineras A-GUAY-EL HUAYCO y A-GUAY-AMPLIACION-PRECON bajo los siguientes términos:

El margen de comercialización obtenido por Distribuidora Rocafuerte DISENSA S.A. en la distribución de los agregados es del 6% sobre el precio Ex\_Fabrica y del 10% en la comercialización de los cales y carbonatos.

La Compañía fue autorizada a retener el 9% del precio ex planta de las ventas de agregados; cales y carbonatos que comercialice; los cuales serán abonados a las obligaciones que mantiene Calizas Huayco S.A. con Holcim Agregados S.A. y Holcim Cementos S.A..

El contrato tendrá vigencia hasta el 31 de diciembre del 2010.

Durante el año 2004, las compras efectuadas a este proveedor, ascendieron a US\$2.5 millones.

**Contrato de Bloques y Adoquines** – en julio del 2004, la compañía suscribió con Bloqim S.A. un contrato de distribución de bloques y adoquines de cemento cuyo margen de comercialización asciende al 10% sobre el precio ex\_planta y presenta una vigencia hasta el 30 de junio del 2011.

Durante el año 2004, las compras efectuadas a este proveedor, ascendieron a US\$499,260.

**Contrato de Comercialización de Morteros** – en julio del 2004, la compañía suscribió con Intaco Ecuador S.A. un contrato de comercialización de morteros cuya vigencia será de tres años a partir de febrero 1 del 2005 y cuyo margen de comercialización asciende al 10% sobre el precio ex-planta. Adicionalmente, Intaco Ecuador S.A. autorizó a la Compañía a retener US\$1.50 por tonelada comercializada con la finalidad de cancelar las cuentas que mantiene con Holcim Cementos S. A..

#### **14. 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

## **15. 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.

---