

INFORME DE LOS ACCIONISTAS Y MEMORIA ANUAL

ECUADOR
2011



damos *vida* a los materiales™



Este documento está impreso con papel Biodegradable, fabricado con fibra de caña de azúcar.

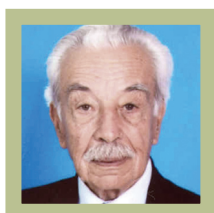
DIRECTORIO, COMISARIO, AUDITORES INDEPENDIENTES, EJECUTIVOS	5
CONVOCATORIA JUNTA GENERAL ACCIONISTAS	9
INFORME DEL PRESIDENTE	13
INFORME DEL GERENTE GENERAL	17
INFORME DEL COMISARIO	23
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	27
BALANCE DE SITUACIÓN GENERAL, ESTADO DE RESULTADOS Y ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	30
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	69
BALANCE CONSOLIDADO DE SITUACIÓN, ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS Y ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	72
PROPUESTA DEL DESTINO DE UTILIDADES	115
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE OBLIGACIONES TRIBUTARIAS 2010	119



Fernando Santos Alvite
Presidente



Jean-Carlos Angulo
Director Principal



Lcdo. José Gabriel Terán Varea
Segundo Director Principal



Dr. Mauricio Álvarez*
Primer Director Alterno



Dr. Gustavo Romero Ponce
Segundo Director Alterno



Eco. Mario Sánchez Padrón
Tercer Director Alterno

* El Dr. Mauricio Álvarez renunció a su cargo en 2011. El nombre de su reemplazo será sometido a aprobación en la Junta General de Accionistas del 30 de marzo de 2012.

COMISARIO Y AUDITORES INDEPENDIENTES

Marco Antonio García Mora
Comisario Principal

Cristina Donoso Salazar
Comisaria Alternativa

Deloitte & Touche
Auditores Independientes

EJECUTIVOS / COMITÉ DE DIRECCIÓN



Charles Law
Gerente General



Eduardo Sánchez
Gerente de Planta



Geovanny Estrella
Gerente de Recursos Humanos



José Antonio Correa
Gerente de Cadena de Abastecimiento



Pierre de Lavallaz
Gerente Financiero



Sergio Terán
Gerente Comercial

Corinne Lebrun
Gerente de Marketing

David Montenegro
Gerente de Adquisiciones y Contratos

Edgar Jaramillo
Gerente de Operaciones

Francisco Barrera
Gerente de Producción

Edison Ayala
Gerente Contador General

Fabio da Mata Neves
Gerente de Optimización

Fernando Andrade
Gerente de Mantenimiento

Guillermo Andrade
Gerente de Ventas

José Pozo
Gerente de Logística y Transporte

Lorena Montesdeoca
Gerente Legal

Maarit Cruz
Gerente de Comunicación

María Gabriela Salazar
**Gerente de Ambiente
y Relaciones Comunitarias**

Mateo Ribadeneira
Gerente de Estrategia

Patricio Díaz
Gerente de Ecología Industrial

Víctor Collantes
Gerente de Planta Eléctrica

Xavier Bonhommeau
Gerente de Seguridad

CONVOCATORIA

CONVOCATORIA A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS DE LAFARGE CEMENTOS S.A.

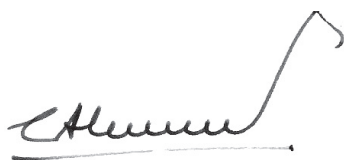
De conformidad con lo dispuesto en el artículo décimo primero de los Estatutos Sociales de la empresa, se convoca a los señores accionistas de Lafarge Cementos S.A., a la Junta General Ordinaria que se llevará a cabo el día viernes 30 de marzo de 2012, a las nueve horas, en el Salón Cayambe del Hotel Quito, situado en la Avenida González Suárez N27142, de la ciudad de Quito Distrito Metropolitano, con el fin de tratar el siguiente Orden del día:

1. Conocimiento y resolución de la Junta sobre los informes del señor Presidente y del señor Gerente General de Lafarge Cementos S.A., correspondientes al ejercicio económico 2011.
2. Conocimiento y resolución de la Junta sobre los informes del señor Comisario y de los Auditores Independientes de la compañía, en relación a los Estados Financieros Individuales y Consolidados, bajo las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, correspondientes al ejercicio económico 2011.
3. Conocimiento y resolución de la Junta respecto de los Estados Financieros Individuales bajo las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, correspondientes al ejercicio económico 2011.
4. Conocimiento y resolución de la Junta respecto de los Estados Financieros Consolidados bajo las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, correspondientes al ejercicio económico 2011.
5. Conocimiento y resolución de la Junta sobre el destino de las utilidades del ejercicio económico 2011.
6. Conocimiento y resolución de la Junta sobre la designación de los miembros del Directorio para el periodo 2012-2013 y fijación de sus remuneraciones.
7. Conocimiento y resolución de la Junta sobre la designación de los señores Comisario Principal y Comisario Suplente para el ejercicio 2012.
8. Conocimiento y resolución de la Junta relativa a la contratación de la firma de Auditoría Independiente para el ejercicio 2012.

Los informes del Presidente y del Gerente General, del Comisario y de los Auditores Independientes, así como los Balances de Situación Financiera, Estados de Resultados Integral y Flujos de Efectivo Individuales y Consolidados, correspondientes al ejercicio económico 2011, se encuentran a disposición de los señores accionistas en las oficinas de la empresa, ubicadas en la ciudad de Quito Distrito Metropolitano.

Se convoca especialmente al Comisario Principal, señor Licenciado Marco Antonio García Mora.

Quito D. M., a 16 de marzo de 2012



Charles Law
Director General



INFORME DEL PRESIDENTE

INFORME DEL PRESIDENTE

Señoras y señores accionistas, señores Directores, señor Director General.

Es para mí muy grato, poder dirigirme a ustedes como Presidente del Directorio de CEMENTOS LAFARGE S.A., en esta Junta General Ordinaria de Accionistas, que se realiza en cumplimiento de lo dispuesto en la Ley de Compañías y en nuestros Estatuto Social.

El año que terminó, el 2011 ha sido otro año de incremento de producción, ventas y utilidades para la Empresa, la que ha continuado con su trayectoria ininterrumpida de permanente aumento de sus indicadores, desde 2005 en que es parte del grupo “LAFARGE”, de los más importantes del mundo en la industria del cemento y agregados. Si bien las condiciones macroeconómicas del País han sido favorables, tales resultados se deben, en gran medida al acertado manejo de la Empresa por parte de su Gerente General, señor Charles Law y a la mística, eficiencia y compromiso de todos y cada uno de sus trabajadores y empleados.

A diferencia del 2010, el 2011 ha sido un año más positivo para las actividades económicas en el mundo y en el país. Mientras que las economías de los países industrializados, EEUU y Europa algo han convalidado de la crisis de años anteriores, para América Latina ha sido un año bueno. Especialmente para los países exportadores de materias primas, que se siguen vendiendo bien y a magníficos precios. Esto ha beneficiado al Ecuador, cuyo crecimiento del PIB fue muy positivo, el 8%, según la Comisión Económica para América Latina (CEPAL), el tercero más alto de la región, después de Panamá y Argentina. Y este crecimiento tan favorable tiene una causa principal, el muy favorable precio de nuestro principal producto de exportación el petróleo que se vendió el año pasado al precio promedio de \$ US 96 el barril, cuando el 2010 se lo había vendido a \$ US 71.

Estos ingresos adicionales en la economía nacional, se destinaron en buena parte al sector de la construcción, tanto pública como privada. El crecimiento de este sector fue realmente estelar el año pasado, el 9.2%, según las estadísticas del Banco Central. Fue el sector de la economía que mas alto crecimiento registró, con los consiguientes beneficios para la nación, especialmente el incremento del empleo. A donde se mueve la construcción se mueve el empleo. Vemos como en España el decrecimiento de este sector ha tenido un efecto realmente nocivo, en cambio en nuestro país su incremento ha favorecido a la disminución de la tasa de desempleo. Hago énfasis en este logro pues como ya lo dijo algún político con mucha realidad práctica, la más exitosa política social que un gobierno puede implementar es la creación de empleos. Y con un añadido. Las expectativas para este año 2012 continúan altamente positivas. La crisis política del Medio Oriente, principal región productora de petróleo del mundo, hace prever que los precios del crudo se mantendrán en altos niveles este año, por lo que la misma CEPAL anticipa un buen crecimiento del PIB para nuestro país del 6% y los indicativos para el sector de la producción son del 6.6%, una cifra si bien menor a la del 2011 muy respetable en sí. Buenos augurios para nuestra empresa y quiero que sepan los señores accionistas que nos encontramos listos para aprovechar esta favorable coyuntura y continuar con la entrega necesaria para que la Empresa siga cumpliendo con su cometido social, con responsabilidad empresarial, ambiental y social, como lo ha venido haciendo.

LAFARGE tiene actividades en el Ecuador desde el año 2005. En ese año nuestra producción fue de 668.000 Toneladas y las ventas ascendieron a \$ US 62 Millones. Para el 2011, la producción alcanzó 1.300.000 Toneladas y las ventas los \$ US 160 Millones. La confianza del grupo en sus operaciones en el Ecuador le ha movido a crecer con el país, a través de la inversión tanto en capital

cuanto en tecnología y procesos para hacer de la unidad de negocios en nuestro país, una con muy positivos indicadores a nivel mundial dentro del Grupo.

A continuación el señor Gerente General, Charles Law les hará conocer, en detalle el desempeño de la Empresa durante el 2011, en que la lideró tan eficientemente.

No me resta sino agradecerles por su presencia a este acto y desear que las resoluciones que se tomen en esta Junta General Ordinaria sean provechosas para la mejora y el desarrollo de nuestra empresa y el País.

Muchas gracias a todos,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'FSA', with a stylized flourish at the end.

Dr. Fernando Santos Alvite
Presidente del Directorio



INFORME DEL GERENTE GENERAL

INFORME DEL GERENTE GENERAL

Señor Presidente del Directorio, señores Directores, señoras y señores accionistas, señoras y señores,

Mediante el presente informe a la Junta General Ordinaria de Lafarge Cementos S.A., sometemos a su consideración los temas más relevantes para la empresa durante el año 2011, incluyendo los resultados de gestión obtenidos por esta Gerencia General en el año 2011.

El año 2011 fue un año de buenos resultados tanto en el ámbito económico como en el industrial y en el de seguridad. Estos resultados han sido el fruto tanto de nuestro trabajo personal como de nuestro esfuerzo colectivo.

Nuestros resultados en Seguridad Industrial muestran una tendencia muy positiva y nuestro comportamiento personal es proactivo y visible cada día. En el 2011 esto ha sido particularmente visible en los equipos de Envase y Planta Eléctrica, equipos que cumplieron más de 1,000 días sin LTI's (Lost Time Incident) (accidentes con pérdida de tiempo). En el año 2011 se lograron avances importantes en cuanto a la formalización de nuestro sistema de gestión de salud ocupacional y seguridad, lo cual fue reconocido por el IESS, a través de la Dirección del Seguro General de Riesgos del Trabajo, el cual nos otorgó un 100% de cumplimiento con las normativas establecidas. Las buenas prácticas desarrolladas en temas de salud ocupacional y seguridad han sido compartidas tanto a nivel mundial con el Grupo Lafarge como en el Ecuador con especialistas del tema.

El Programa Volante Seguro cumplió dos años en febrero de 2011, dos años en los cuales ha creado un entorno de logística y transporte mucho más seguro. Estoy muy complacido en ver que los transportistas y conductores que prestan servicio a la empresa han contribuido a este resultado, en beneficio propio y por el de todos los que circulan en las vías del país. Entre enero y diciembre de 2011 hemos constatado una disminución de 86% en el nivel de riesgo de la flota de 350 camiones que prestan servicio transportando materia prima y cemento para la empresa. El día de hoy, gracias a la implementación del Programa Volante Seguro y al compromiso de los transportistas y conductores que prestan servicio a la empresa, no tenemos que lamentar ninguna fatalidad en las vías desde hace cerca de 500 días.

En cuanto a nuestro rendimiento industrial, este ha demostrado mejoras significativas en todos los indicadores claves de la planta. El programa de optimización de la planta ha cumplido dos años, y se ha podido constatar que con el trabajo desarrollado se han alcanzado mejoras importantes en cuanto a la operación de nuestros dos hornos con un promedio de 95% de fiabilidad. En la cantera de Selva Alegre estamos empezando la construcción del Proyecto Quinde, para mejorar el manejo de seguridad industrial y ambiental de la misma.

Nuestro compromiso ambiental y nuestros proyectos de responsabilidad social también han dado sus frutos y están siendo reconocidos. Entre los avances en optimizar nuestro manejo ambiental está el 2011 como el primer año de utilización de biomasa como combustible en la planta, alcanzando un promedio de 7% del consumo total en el periodo. El objetivo es llegar a un 15-20% de consumo total en el 2012. También cabe mencionar que a lo largo del 2011 se logró una reducción importante en el consumo de energía eléctrica (proveniente sobre todo de combustibles de fuentes fósiles) reduciendo así, junto con la sustitución de combustibles de fuentes fósiles por biomasa, nuestra huella de carbono (nuestras emisiones de CO₂). En cuanto a nuestras relaciones comunitarias, se ha logrado tecnificar el trabajo en pro de un desarrollo a largo plazo, mediante alianzas establecidas

con organizaciones no-gubernamentales especializadas en desarrollo social, como lo son FEPP-Funder y CARE Ecuador.

Con nuestros clientes, hemos cumplido con sus necesidades, proveyendo productos de óptima calidad, cubriendo una mayor área geográfica y estamos desarrollando nuevos productos para mejor responder a sus necesidades y aplicaciones. En el 2011 hemos alcanzado récords en el despacho y volumen vendido, por lo cual estamos muy satisfechos. Un factor importante para este desarrollo han sido nuevas alianzas estratégicas establecidas con distribuidores y la innovación en servicios para los mismos, como lo es la tarjeta de crédito exclusiva para la compra de Cemento Selvalegre.

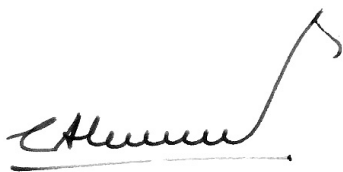
Estamos ahora iniciando un nuevo año con nuevos retos. Tenemos todavía mucho que hacer para llegar a nuestra meta de cero accidentes y para lograr la presencia en el mercado que deseamos, junto con el manejo de costos adecuado.

Para el 2012 debemos continuar empoderándonos cada uno de nuestra salud y seguridad, para poder llegar a formar parte del Club de Excelencia del Grupo Lafarge y ser reconocidos como líderes en la materia. Para aprovechar toda la capacidad de producción de la planta debemos continuar acercándonos más a nuestros clientes finales y constructoras, mediante el desarrollo de nuevos servicios y nuevos productos adaptados a sus crecientes y cambiantes necesidades. Ciertos nuevos productos, para aplicaciones específicas, tienen una reducida huella de carbono y tienen como objetivo facilitar la construcción de vivienda social. Todo esto lo vamos a hacer, siempre tomando en cuenta la optimización y reducción en el manejo de costos, para asegurar una buena gestión de nuestra empresa.

Tenemos a la gente correcta y los talentos necesarios dentro de nuestra organización para lograr realizar nuestras prioridades y nuestro presupuesto del año 2012.

Gracias a todos quienes han sido parte de nuestros logros en el año 2011 y al apoyo brindado por el Señor Presidente del Directorio y por los Señores Directores, quienes nos han alentado para lograr los resultados tan buenos obtenidos en el 2011.

Finalmente, agradezco a todos por su participación en esta junta de accionistas.



Charles Law
Gerente General



INFORME DEL COMISARIO

INFORME DE COMISARIO DE LA COMPAÑÍA LAFARGE CEMENTOS S.A. POR EL EJERCICIO ECONÓMICO DEL AÑO 2011

Señores miembros de la Junta General de Accionistas:

En cumplimiento a lo dispuesto en el Artículo 279 de la Ley Compañías vigente y del Artículo Décimo Séptimo de los Estatutos de la Empresa, dejando expresa constancia que no me encuentro incurso dentro de alguno de los numerales del Artículo 275 de la Ley de Compañías, tengo a bien presentar a ustedes el Informe y mi opinión sobre la razonabilidad, suficiencia y consistencia de la información, que presenta la Administración a la Junta General de Accionistas de la COMPAÑÍA LAFARGE CEMENTOS S.A., por el ejercicio económico comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2011.

Recibí de los administradores la información que les requerí, referente a las operaciones, registros y documentos que estimé necesarios analizarlos, así como también el Balance de Situación, Estado de Resultados Integral, Estado de Flujos de Efectivo, los libros sociales y documentos sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias, societarias y laborales, cortadas al 31 de diciembre de 2011.

La presentación de los Estados Financieros y sus anexos es responsabilidad de la administración de la Compañía. Mi responsabilidad, como Comisario, es la de revisar y expresar mi opinión sobre los mismos en base a los registros contables, sus documentos de soporte y demás información que respalde el movimiento operativo de la Empresa, que lo consigno en los siguientes términos:

1. La Administración de la COMPAÑÍA LAFARGE CEMENTOS S.A., ha cumplido las disposiciones legales y estatutarias, de la Junta General de Accionistas y Directorio, emitidas durante el año 2011.
2. Las cifras presentadas en los estados financieros y sus anexos corresponden a los registros contables que se encuentran debidamente respaldados por la documentación correspondiente, que se mantiene archivada.
3. El sistema de control interno, considerado en su conjunto es adecuado y suficiente para cumplir con los objetivos del mismo y ofrecer a la Administración una seguridad razonable sobre las operaciones y actividades que se desarrollan y que permiten la preparación y presentación adecuada de los estados financieros, de conformidad con las normas contables vigentes.
4. Las políticas contables que aplica la COMPAÑÍA LAFARGE CEMENTOS S.A., son las establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.
5. Los libros de actas y expedientes de Juntas Generales de Accionistas y Directorio, así como los libros sociales se llevan y se conservan de acuerdo con las disposiciones establecidas por la Ley. El listado de accionistas está actualizado, con la información que dispone la Compañía, al 31 de diciembre de 2011.

En consecuencia, en mi opinión y basado en la información proporcionada por la Administración, al 31 de diciembre de 2011, reflejan razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación económica actual de la Compañía, por lo que recomiendo su aprobación.

Desconozco que existan actos dolosos o situaciones que pongan en peligro la situación económica de la Compañía, así como de operaciones o gestiones administrativas que puedan ocasionar desviaciones contables-financieras u operativas relevantes o significativas, dentro del período analizado y la fecha de elaboración del presente informe, 31 de enero de 2012.

NOTAS ADICIONALES:

1. Los Estados Financieros de la Compañía, al 31 de diciembre de 2011, están preparados y presentados bajo Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF vigentes en el Ecuador.

2. En Marzo de 2011, la compañía inició el proyecto de actualización del sistema informático JDEdwards (Proyecto Conquistador) con el objetivo de alinearse a los estándares del Grupo a nivel de procesos para obtener los siguientes beneficios: implementar un nuevo enfoque de organización más efectiva, definir una solución informática de soporte con un lenguaje común, procesos predefinidos y eficientes para asegurar un alto cumplimiento de metas en los negocios de Lafarge; el proyecto concluirá en abril del 2012.

El Ecuador es el primer país en Latinoamérica que inició con esta alineación al sistema integral del Grupo, considerado como un plan piloto para así continuar con otros países en la región.

3. En agosto del 2011, la COMPAÑÍA LAFARGE CEMENTOS S.A realizó la transferencia de activos fijos, principalmente de maquinaria y equipos, y concluyó el proceso de traspaso de las concesiones mineras a su subsidiaria CANTERAS Y VOLADURAS S.A. - CANTYVOL, como aporte por aumento de capital, con el objeto de fortalecer su actividad minera, en la explotación y extracción de materia prima.
4. En el transcurso del año 2011 se validaron los estudios de factibilidad del Proyecto Quinde e inicio de la fase de preparación y construcción del Portal y Túnel en el cerro "El Quinde" de la cantera de caliza, para el transporte de materia prima permitiendo la reducción drástica de niveles de polvo y ruido, y optimizando el manejo de Seguridad en las operaciones de explotación y extracción. La inversión de este proyecto supera los catorce millones de dólares de los Estados Unidos de América.
5. Durante el año 2011 el Tribunal Arbitral de la Cámara de Comercio Ecuatoriana Americana emitió Laudo a favor de Lafarge Cementos S.A, en el proceso arbitral interpuesto por OILTRADER debido a la diferencia de precios de combustibles consumidos entre enero de 2005 y abril 2006. OILTRADER interpuso Acción de Nulidad del Laudo arbitral misma que fue rechazada en todas sus partes por la Presidencia de la Corte Provincial de Justicia de Pichincha.
6. En el año 2011 se produjo por herencia la transferencia de 10,230 acciones y por negociación en la Bolsa de Valores la transferencia de 18,563 acciones, todas de US\$0,04 (son: cuatro centavos de dólar) de valor nominal cada una, que representan un total de US\$1.151,72 (son: un mil ciento cincuenta y uno, 72/100 dólares). Hechos que fueron oportunamente comunicados, por el Señor Gerente General de la Empresa, a la Superintendencia de Compañías, para los registros correspondientes en esta Dependencia.

El presente Informe es de uso exclusivo de la Junta General de Accionistas, miembros del Directorio y Administradores de la COMPAÑÍA LAFARGE CEMENTOS S.A., en consecuencia no deberá ser utilizado para fines diversos a los legalmente establecidos.

Gracias a los administradores y funcionarios de la Compañía por la información que me fue proporcionada y colaboración brindada para el cumplimiento de mis funciones.

Cordialmente,



CPA. Lcdo. Marco García Mora
Comisario

Quito, D M, 3 de Febrero de 2012

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Balance de Situación
General, Estado de
Resultados y Estado
de Flujos de Efectivo

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Lafarge Cementos S.A.:

Informe sobre los estados financieros (no consolidados)

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Lafarge Cementos S.A. que comprenden el estado (no consolidado) de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados (no consolidados) de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros (no consolidados) de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros (no consolidados) libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros (no consolidados) basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros (no consolidados) están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros (no consolidados). Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros (no consolidados) debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros (no consolidados) de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros (no consolidados).

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros (no consolidados), presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Lafarge Cementos S.A. al 31 de diciembre del 2011, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Otro asunto

Sin calificar nuestra opinión, informamos que, Lafarge Cementos S.A. también preparó estados financieros consolidados conforme lo requieren las NIIF. Los estados financieros separados adjuntos se presentan por requerimiento de la Superintendencia de Compañías.



Quito, Febrero 10, 2012
Registro No. 019



Jorge Brito
Licencia No. 21540

LAFARGE CEMENTOS S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	35,874	5,914
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	11,224	10,467
Otros activos financieros			112
Inventarios	6	<u>11,163</u>	<u>13,147</u>
Total activos corrientes		<u>58,261</u>	<u>29,640</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades, planta y equipos, neto	7	174,456	177,618
Activos intangibles	8	2,603	1,081
Inversiones en subsidiarias	9	2,659	1,802
Otros activos	10	<u>882</u>	<u>948</u>
Total activos no corrientes		<u>180,600</u>	<u>181,449</u>
 TOTAL		 <u>238,861</u>	 <u>211,089</u>

Ver notas a los estados financieros



Charles Law
Gerente General

PASIVOS Y PATRIMONIO**Notas****2011 2010**
(en miles de U.S. dólares)**PASIVOS CORRIENTES:**

Préstamos	11	11,772	11,897
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	12	17,225	13,875
Pasivos por impuestos corrientes	13	12,144	8,928
Provisiones	15	<u>8,752</u>	<u>6,896</u>
Total pasivos corrientes		<u>49,893</u>	<u>41,596</u>

PASIVOS NO CORRIENTES:

Préstamos	11	64,508	73,687
Obligación por beneficios definidos	16	1,771	1,654
Pasivos por impuestos diferidos	13	9,561	10,762
Provisiones		<u>47</u>	<u>45</u>
Total pasivos no corrientes		<u>75,887</u>	<u>86,148</u>

Total pasivos		<u>125,780</u>	<u>127,744</u>
---------------	--	----------------	----------------

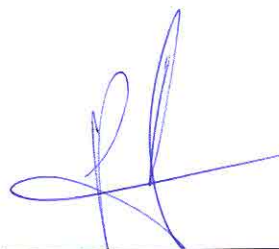
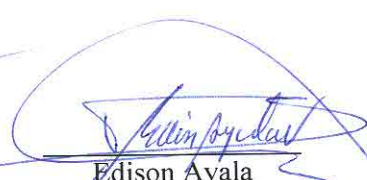
PATRIMONIO:

19

Capital social	1,717	1,717
Reserva legal	859	859
Utilidades retenidas	<u>110,505</u>	<u>80,769</u>

Total patrimonio	<u>113,081</u>	<u>83,345</u>
------------------	----------------	---------------

TOTAL	<u>238,861</u>	<u>211,089</u>
-------	----------------	----------------

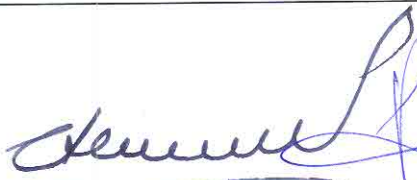
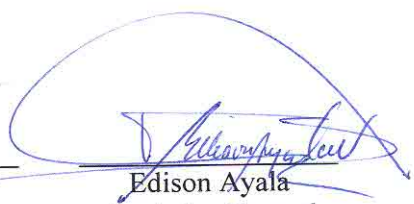

Pierre De Lavallaz
Gerente Financiero
Edison Ayala
Contador General

LAFARGE CEMENTOS S.A.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

	<u>Notas</u>	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u>
INGRESOS	20	160,615	140,982
COSTO DE VENTAS	21, 24	<u>96,441</u>	<u>87,057</u>
MARGEN BRUTO		64,174	53,925
Gastos de administración	21	(11,958)	(10,802)
Gastos de ventas	21	(2,152)	(2,242)
Costos financieros	22	(2,107)	(4,025)
Otros gastos		<u>(886)</u>	<u>(967)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		47,071	35,889
Menos gasto por impuesto a la renta	13	<u>11,647</u>	<u>9,464</u>
UTILIDAD Y RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>35,424</u>	<u>26,425</u>
UTILIDAD BÁSICA POR ACCIÓN (en U.S. dólares)	23	<u>0,83</u>	<u>0.62</u>

Ver notas a los estados financieros

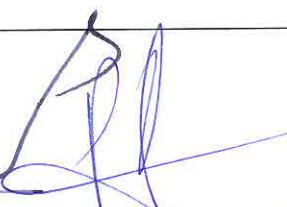
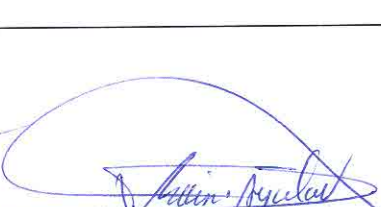
		
Charles Law Gerente General	Pierre De Lavallaz Gerente Financiero	Edison Ayala Contador General

LAFARGE CEMENTOS S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Saldos al 1 de enero de 2010	1,717	859	70,451	73,027
Utilidad del año			26,425	26,425
Distribución de dividendos			(17,043)	(17,043)
Impuestos diferidos (variación de tasa impositiva)	—	—	<u>936</u>	<u>936</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2010	1,717	859	80,769	83,345
Utilidad del año			35,424	35,424
Distribución de dividendos			(6,122)	(6,122)
Impuestos diferidos (variación de tasa impositiva)	—	—	<u>434</u>	<u>434</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>1,717</u>	<u>859</u>	<u>110,505</u>	<u>113,081</u>

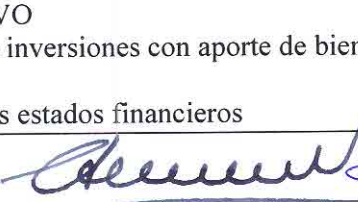
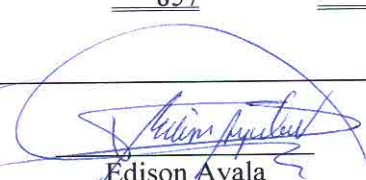
Ver notas a los estados financieros

		
Charles Law Gerente General	Pierre De Lavallaz Gerente Financiero	Edison Ayala Contador General

LAFARGE CEMENTOS S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Recibido de clientes		158,670	136,044
Pagos a proveedores y trabajadores		(91,074)	(82,951)
Intereses pagados		(2,107)	(4,235)
Intereses ganados		2	50
Participación a trabajadores		(6,414)	
Impuesto a la renta		(7,063)	(6,972)
Otros gastos, neto		<u>(919)</u>	<u>(227)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación		<u>51,095</u>	<u>41,709</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Adquisición de propiedades, planta y equipos		(5,709)	(6,760)
Venta de propiedades, plantas y equipos		<u>—</u>	<u>(264)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión		<u>(5,709)</u>	<u>(7,024)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Disminución en préstamos		(125)	(18,535)
Dividendos pagados		(6,122)	(17,043)
Disminución en obligaciones a largo plazo		<u>(9,179)</u>	<u>—</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiamiento		<u>(15,426)</u>	<u>(35,576)</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:			
Incremento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo		29,960	(893)
Saldos al comienzo del año		<u>5,914</u>	<u>6,807</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	4	<u>35,874</u>	<u>5,914</u>
TRANSACCIÓN QUE NO GENERÓ MOVIMIENTO DE EFECTIVO			
Incremento en inversiones con aporte de bienes		<u>857</u>	<u>—</u>

Ver notas a los estados financieros


Charles Law
Gerente General
Pierre De Lavallaz
Gerente Financiero
Edison Ayala
Contador General

LAFARGE CEMENTOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

1. INFORMACIÓN GENERAL

Lafarge Cementos S.A. - Lafarge Cementos S.A. es una subsidiaria de Finlatam V. GmbH de Alemania (la entidad controladora de última instancia es Lafarge S.A. Francia). La Compañía fue constituida en el Ecuador en el año 1974. Las actividades de la Compañía corresponden a aquellas propias de la industria del cemento y sus derivados, la explotación de canteras de piedra caliza, arcilla, yeso, materias primas, productos semielaborados y elaborados que fueren necesarios para dicha industria.

El 1 de diciembre del 2009, la Junta Extraordinaria de Accionistas aprobó la reforma al objeto social y a los estatutos de Lafarge Cementos S.A. con el objeto de que la Compañía se dedique, a partir del año 2010, a la industrialización del cemento y sus derivados, pudiendo extender su actividad a otras ramas relacionadas con su finalidad y se eliminó la realización de actividades mineras. Por tal razón la Compañía no tiene ninguna obligación relacionada con el cálculo y pago de regalías a las instituciones controladoras gubernamentales.

Las políticas contables que utilizan las subsidiarias son consistentes con las que aplica Lafarge Cementos S.A. en la preparación de sus estados financieros. El Grupo Lafarge está formado por las siguientes entidades: Lafarge Cementos Services S.A. y Canteras y Voladuras S.A. - CANTYVOL

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el personal total de la Compañía alcanza 293 y 258 empleados respectivamente.

1.1 Operaciones - Como parte de sus operaciones, la Compañía se encuentra desarrollando los siguientes proyectos:

- **Proyecto Quinde** - Proyecto pionero en Latinoamérica que busca mejorar el sistema actual de explotación de la cantera de caliza, para la reducción drástica de niveles de polvo y ruido, optimizando el manejo de seguridad en las operaciones de la cantera. Al 31 de diciembre del 2011, se han efectuado las actividades de ingeniería, firma del contrato para construcción, elaboración de procedimientos técnicos y seguridad.
- **Programa POM (Plant Operational Model - Modelo Operativo de Planta)** - El Programa busca mejorar el rendimiento industrial de la planta, siendo el indicador clave la fiabilidad de los hornos (capacidad de horas totales trabajadas por el horno). El proyecto involucra cambios positivos como el ahorro de tiempo y recursos.
- **Proyecto Conquistador** - En marzo del año 2011 se realizó el lanzamiento del Proyecto T-ONE que busca implementar una solución informática que soporte un lenguaje común y procesos predefinidos y eficientes, asegurando un alto cumplimiento de metas en los negocios de la Compañía. Las fases del proyecto son manejo del cambio, pruebas, capacitación y lanzamiento (Go - Live) planificada para el mes de abril del 2012.

Nuevas Regulaciones - El 13 de octubre de 2011 fue publicada en el Registro Oficial la Ley Orgánica de Regulación y Control de Poder de Mercado, esta ley entre otros aspectos prohíbe acuerdos y conductas contrarias a la competencia, así como, prácticas desleales entre los agentes económicos en un sector productivo. La Ley de Poder de Mercado es una norma que tiene injerencia en el desarrollo de las actividades de la empresa ya que, de acuerdo a indicadores públicos del mercado, la compañía ocupa un segundo lugar en la industria cementera por lo tanto, deberá cumplir con la normativa local de competencia, adicionalmente, a las políticas de cumplimiento de competencia de la Compañía. A criterio de la Administración de la Compañía no se prevé ningún impacto producto de la aplicación de la ley.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Declaración de cumplimiento - Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

2.2 Bases de preparación - Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico excepto por ciertas propiedades e instrumentos financieros que son medidos a sus valores razonables, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contrapartida dada en el intercambio de los activos.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo - El efectivo y equivalentes de efectivo incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo de hasta tres meses.

2.4 Inventarios - Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para la venta.

2.5 Propiedades, planta y equipos

2.5.1 Medición en el momento del reconocimiento - Las partidas de propiedades, planta y equipos se miden inicialmente por su costo.

El costo de propiedades, planta y equipos comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo, su puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la gerencia y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación de la ubicación del activo.

Adicionalmente, se consideran como costo de las partidas de los activos, los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos calificados.

2.5.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo - Después del reconocimiento inicial, las propiedades, planta y equipos son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen. Cabe señalar, que algunas partidas de propiedades, planta y equipo de la Compañía, requieren revisiones periódicas. En este sentido, las partes objeto de sustitución son reconocidas separadamente del resto del activo y con un nivel de disagregación que permite depreciarlos en el período que medie entre la actual y hasta la siguiente reparación.

2.5.3 Método de depreciación y vidas útiles - El costo de propiedades, planta y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades, planta y equipos y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios e instalaciones	30
Maquinaria y equipos	20 - 30
Muebles y enseres	10
Edificios de computación	3
Equipos de laboratorio	3
Vehículos	5
Vehículos bajo arrendamiento financiero	5

2.5.4 Activos mantenidos bajo arrendamiento financiero - Los activos mantenidos bajo arrendamiento financiero son depreciados por el plazo de su vida útil estimada igual a los activos poseídos o, si ésta es menor, por el plazo de arrendamiento correspondiente.

2.5.5. Retiro o venta de propiedades, planta y equipos - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades, planta y equipos es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

2.6 Activos intangibles

2.6.1 Activos intangibles adquiridos de forma separada - Los activos intangibles adquiridos de forma separada son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

2.6.2 Método de amortización y vidas útiles - La amortización de las licencias se carga a resultados sobre su vida útil estimada considerando los plazos contractuales utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

La vida útil de un activo intangible es finita o indefinida. La vida útil de un activo intangible que surja de un derecho contractual o legal de otro tipo no excederá el período de esos derechos pero puede ser inferior, dependiendo del período a lo largo del cual la entidad espera utilizar el activo. Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, pero se evalúan por deterioro anualmente y cuando exista indicios de que el activo intangible puede estar deteriorado.

Se estima que el valor residual de todos los activos intangibles de la Compañía son igual a cero. La vida útil utilizada para el cálculo de la amortización de los sistemas informáticos es de 3.3 años.

2.7 Costos por préstamos - Los costos por préstamos atribuidos directamente a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, los cuales constituyen activos que requieren de un período de tiempo sustancial para su uso o venta, son sumados al costo de estos activos hasta el momento en que estén listos para su uso o venta.

El ingreso por intereses de las inversiones temporales en préstamos específicos pendientes para ser consumidos en activos calificados es deducido de los costos por préstamos aptos para su capitalización.

Todos los otros costos por préstamos son reconocidos en resultados durante el período en que se incurren.

2.8 Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles - Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna). Cuando no es posible estimar el importe recuperable de un activo individual, la Compañía calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo. Cuando se identifica una base razonable y consistente de distribución, los activos comunes son también asignados a las unidades generadoras de efectivo individuales, o distribuidas al grupo más pequeño de unidades generadoras de efectivo para los cuales se puede identificar una base de distribución razonable y consistente.

El importe recuperable es el mayor entre el valor de realización menos el costo de venta y el valor en uso. Al estimar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados del valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos para el activo para los cuales no se han ajustado los estimados de flujo de efectivo futuros.

Si el importe recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) calculado es menor que su valor en libros, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.

Cuando una pérdida por deterioro es revertida, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) aumenta al valor estimado revisado de su importe recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no excede el valor en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro para dicho activo (o unidad generadora de efectivo) en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido automáticamente en resultados.

2.9 Inversiones en subsidiarias - La Compañía mide sus inversiones en subsidiarias al costo, excepto si la inversión es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la NIIF 5 Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas. Los dividendos procedentes de una subsidiaria se reconocen en el resultado cuando surja el derecho a recibirlo.

2.10 Impuestos - El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

2.10.1 Impuestos corrientes - Los impuestos por pagar corrientes se basan en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponderables o deducibles y partidas que nunca son gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.10.2 Impuestos diferidos - Los impuestos diferidos se reconocen sobre las diferencias temporarias entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la utilidad gravable. El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponderables. Se reconoce un activo por impuestos diferidos, para todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

El impuesto diferido, correspondiente a cambios en la tasa de impuestos o en la normativa tributaria, la reestimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos o en la forma esperada de recuperar el valor en libros de un activo, se reconoce en el resultado del período, excepto en la medida en que se relacione con partidas previamente reconocidas fuera de los resultados del período.

La Compañía compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensar, frente a la autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas; y los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto a la renta y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.10.3 Impuestos corrientes y diferidos - Los impuestos corrientes y diferidos, se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

2.11 Provisiones - Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía

tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dicho flujo de efectivo.

Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente cierto que se recibirá el desembolso y el valor de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

2.12 Beneficios a empleados

2.12.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período. Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen inmediatamente en el estado de resultado integral.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en la medida en que los beneficios ya han sido otorgados; de lo contrario, son amortizados utilizando el método de línea recta en el período promedio hasta que dichos beneficios son otorgados.

2.12.2 Participación a trabajadores - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de acuerdo con disposiciones legales.

2.12.3 Bonos a los ejecutivos - La Compañía reconoce un pasivo para bonos a sus ejecutivos, los cuales se pagan anualmente. Existen dos tipos de bonos:

- *Bono colectivo*, que es calculado de acuerdo al cumplimiento de los indicadores de gestión definidos anualmente por la Compañía.
- *Bono individual*, este se lo paga de acuerdo al cumplimiento de los objetivos individuales establecidos a cada uno de los empleados, el porcentaje a pagar varía de persona a persona.

2.13 Arrendamientos - Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

2.13.1 La Compañía como arrendataria - Los activos mantenidos bajo arrendamientos financieros se reconocen como activos de la Compañía a su valor razonable, al inicio del arrendamiento, o si éste es menor, al valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. El pasivo correspondiente se incluye en el estado de situación financiera como una obligación bajo arrendamiento financiero.

Los pagos por arrendamiento son distribuidos entre los gastos financieros y la reducción de las obligaciones bajo arrendamiento a fin de alcanzar una tasa de interés implícita sobre el saldo restante del pasivo. Los gastos financieros son cargados directamente a resultados.

Los alquileres por pagar bajo arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento.

2.14 Reconocimiento de ingresos - Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

2.14.1 Venta de bienes - Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes deben ser reconocidos cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

2.14.2 Prestación de servicios - Los ingresos provenientes de contratos de servicios se reconocen por referencia al estado de terminación del contrato.

2.14.3 Ingresos por dividendos e ingresos por intereses - El ingreso por dividendos de las inversiones en acciones es reconocido una vez que se han establecido los derechos de los accionistas para recibir este pago.

Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el valor neto en libros del activo o pasivo financiero sobre el reconocimiento inicial.

2.15 Costos y gastos - Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a **medida** que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2.16 Compensación de saldos y transacciones - Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

2.17 Activos financieros - Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor **razonable** con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (préstamos y cuentas por cobrar) y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial. Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía mantiene únicamente cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

2.17.1 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar - Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. El período de crédito promedio es de 19 días.

Las cuentas por cobrar comerciales incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

2.17.2 Deterioro de activos financieros al costo amortizado - Los activos financieros que se miden al costo amortizado, incluyendo los arrendamientos financieros por cobrar, son probados por deterioro al final de cada período.

El importe de la pérdida por deterioro del valor para un préstamo medido al costo amortizado es la diferencia entre el importe en libros y los flujos de efectivo estimados futuros, reflejando el efecto del colateral y las garantías, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. La recuperación posterior de los valores previamente eliminados se convierte en créditos contra la cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultado integral.

2.17.3 Baja de un activo financiero - El Grupo da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente

todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continua reconociendo el activo financiero y también reconoce un préstamo colateral por los ingresos recibidos.

2.18 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía - Los instrumentos de *deuda* y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.18.1 Pasivos financieros medidos al costo amortizado - Los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se hayan incurrido en la transacción. Posteriormente, se miden a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (neto de los costos necesarios para su obtención) y el valor del reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida del acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva

2.18.2 Préstamos - Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado usando el método de interés efectivo

2.18.3 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar - Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes es de 120 días.

La Compañía tiene implementadas políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se paguen de conformidad con los términos crediticios preacordados.

2.18.4 Baja de un pasivo financiero - La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía.

2.19 Normas nuevas y revisadas sin efecto material sobre los estados financieros - La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas *Internacionales* de Información Financiera (NIIF) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC):

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de estados financieros (como parte de las mejoras a NIIF emitidas en el 2010)	Enero 1, 2011
NIC 24 (revisada en 2009)	Revelaciones de partes relacionadas	Enero 1, 2011

La Administración considera que la aplicación de las normas nuevas y revisadas durante el año 2011, detalladas anteriormente, no ha tenido un efecto material sobre la posición financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

2.20 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas - La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2013
NIIF 10	Consolidación de estados financieros	Enero 1, 2013
NIIF 12	Revelaciones de intereses en otras entidades	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en otro resultado integral	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2012
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013
NIC 27 (Revisada en el 2011)	Estados financieros separados	Enero 1, 2013
NIC 28 (Revisada en el 2011)	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	Enero 1, 2013

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros consolidados del Grupo en los períodos futuros tendrán un impacto sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRITICOS

La preparación de los presentes estados financieros (no consolidados) en conformidad con NIIF requiere 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.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

3.1 Deterioro de activos - A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Determinar si los activos han sufrido deterioro implica el cálculo del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo. El cálculo del valor en uso requiere que la Compañía determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente.

3.2 Vida útil de propiedades, planta y equipos - Como se describe en la Nota 2.5.3, la Compañía revisa la vida útil estimada de propiedades, planta y equipos al final de cada período anual.

3.3 Valuación de los instrumentos financieros - Como se describe en la Nota 18.3., Lafarge Cementos S.A. utiliza las técnicas de valuación para la medición del valor razonable de sus activos financieros y pasivos financieros que se basan, en la medida de lo posible, en datos observables del mercado. Lafarge Cementos S.A. y sus subsidiarias utilizaron dichas técnicas de valuación para acciones no cotizadas (al valor razonable con cambio en otro resultado integral) y algunos otros activos y pasivos financieros.

La Nota 18.4 incluye información detallada sobre la naturaleza de las presunciones para efectos de estas técnicas de valuación, así como un análisis de sensibilidad detallada para dichas presunciones.

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Un resumen de efectivo y equivalentes de efectivo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Bancos	7,974	5,714
Inversiones temporales (1)	<u>27,900</u>	<u>200</u>
Total	<u>35,874</u>	<u>5,914</u>

(1) La Compañía mantiene certificados de depósito temporales en instituciones financieras locales, a un plazo de 91 días, con una tasa de interés promedio anual del 6.70.

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cientes locales	9,121	8,925
Provisión para cuentas dudosas	<u>(154)</u>	<u>(422)</u>
Subtotal	<u>8,967</u>	<u>8,503</u>
Otras cuentas por cobrar:		
Cuentas por cobrar empleados	1,143	1,228
Seguros pagados por anticipado	240	229
Intereses por recibir	253	3
Anticipos proveedores	37	64
Otras cuentas por cobrar a relacionadas:		
Lafarge S.A. - Francia	78	84
Lafarge Cementos Services	71	161
Canteras y Voladuras S.A. - Cantyvol	12	12
Otras cuentas por cobrar	<u>423</u>	<u>183</u>
Subtotal	<u>2,257</u>	<u>1,951</u>
Total	<u>11,224</u>	<u>10,467</u>

La Compañía ha reconocido una provisión para cuentas dudosas por el 100% de todas las cuentas por cobrar con una antigüedad de 120 días o más debido a que la experiencia histórica establece que las cuentas por cobrar vencidas a más de 120 días no son recuperables. Para las cuentas por cobrar que presenten una antigüedad de entre 60 y 120 días se reconocen provisiones para cuentas de dudoso cobro con base en los saldos irrecuperables determinados por experiencias de incumplimiento de la contraparte y un análisis de la posición financiera actual de la contraparte.

Cambios en la provisión para cuentas dudosas: Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
SalDOS al comienzo del año	422	176
Provisión (reversión) del año (1)	<u>(268)</u>	<u>246</u>
SalDOS al fin del año	<u>154</u>	<u>422</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2011, corresponde a un ajuste realizado por la Compañía por exceso de provisión luego del análisis de antigüedad de cartera.

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Material de consumo, reparación y mantenimiento	7,873	7,763
Materia prima	957	1,699
Productos semielaborados	1,006	437
Combustibles y lubricantes	888	2,674
Productos terminados	543	347
Inventarios en tránsito	433	744
Provisión para obsolescencia	<u>(537)</u>	<u>(517)</u>
Total	<u>11,163</u>	<u>13,147</u>

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Un resumen de propiedades, planta y equipos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo o valuación	212,839	208,670
Depreciación acumulada y deterioro	<u>(38,383)</u>	<u>(31,052)</u>
Total	<u>174,456</u>	<u>177,618</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos	1,010	1,010
Edificaciones industriales	33,136	34,364
Maquinaria y equipos fijos	129,115	129,580
Maquinaria móvil	952	1,600
Herramienta y utillaje	2,441	932
Equipos de laboratorio	700	554
Equipos de informática	146	239
Mobiliario y enseres	214	212
Vehículos livianos	95	112
Propiedades en construcción	<u>6,647</u>	<u>9,015</u>
Total	<u>174,456</u>	<u>177,618</u>

Los movimientos de propiedades, planta y equipos fueron como sigue:

	Terrenos al valor razonable	Edificaciones al valor razonable	Maquinaria y equipos al valor razonable	Maquinaria móvil al valor razonable	Herramienta y utillaje al valor razonable ... (en miles de U.S. dólares) ...	Equipos de laboratorio al valor razonable	Equipos de informática al valor razonable	Mobiliario y enseres al valor razonable	Vehículos livianos al valor razonable	Propiedades en construcción al costo	Total
<i>Costo o valuación</i>											
Saldos al 1 de enero de 2010	893	30,857	139,365	2,189	1,409	1,106	1,256	524	407	24,714	202,720
Adiciones		(158)	(534)	(51)			(3)	(1)	(63)	6,760	6,760
Ventas y bajas		8,677	12,584	657	209		153	33	29	(22,459)	(810)
Reclasificación	117										
Saldos al 31 de diciembre de 2010	1,010	39,376	151,415	2,795	1,618	1,106	1,406	556	373	9,015	208,670
Adiciones		(6)	(92)	(392)	(1)			(3)		5,709	5,709
Bajas		306	5,632	6	1,713	255	64	38	63	(8,077)	(494)
Reclasificaciones											
Transferencias a compañía relacionada			(271)	(668)	(8)			(16)	(83)		(1,046)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	1,010	39,676	156,684	1,741	3,322	1,361	1,470	575	353	6,647	212,839

	Depreciación edificaciones industriales	Depreciación acumulada maquinaria y equipos	Depreciación maquinaria móvil	Depreciación herramientas y utillaje ... (en miles de U.S. dólares) ...	Depreciación equipos laboratorio	Depreciación equipos de informática	Depreciación mobiliario y enseres	Depreciación vehículos livianos	Total
<i><u>Depreciación acumulada</u></i>									
Saldos al 1 de enero de 2010	(3,790)	(16,346)	(1,095)	(557)	(452)	(964)	(308)	(237)	(23,749)
Gasto del año	(1,380)	(5,512)	(106)	(129)	(100)	(205)	(37)	(53)	(7,522)
Bajas	158	23	6	—	—	2	1	29	219
Saldos al 31 de diciembre de 2010	(5,012)	(21,835)	(1,195)	(686)	(552)	(1,167)	(344)	(261)	(31,052)
Gasto del año	(1,531)	(5,837)	(58)	(198)	(109)	(157)	(34)	(31)	(7,955)
Transferencias a compañía relacionada	—	64	87	3	—	—	2	33	189
Bajas	3	39	377	—	—	—	15	1	435
Saldos al 31 de diciembre de 2011	(6,540)	(27,569)	(789)	(881)	(661)	(1,324)	(361)	(258)	(38,383)

8. ACTIVOS INTANGIBLES

Un resumen de activos intangibles es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo	4,321	2,230
Amortización acumulada y deterioro	<u>(1,718)</u>	<u>(1,149)</u>
Total	<u>2,603</u>	<u>1,081</u>
<i>Clasificación:</i>		
Aplicaciones informáticas	240	684
Aplicaciones informáticas en proceso (1)	2,158	88
Otras activos intangibles	<u>205</u>	<u>309</u>
Total	<u>2,603</u>	<u>1,081</u>

- (1) Corresponde a los gastos incurridos para la implementación de los sistemas informáticos integrados “JDEdwards” y “MAXIMO” en la adquisición de software, licencias, soporte y desarrollo de mejoras del sistema actual.

9. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Un detalle de inversiones en subsidiarias es como sigue:

<u>Nombre de la subsidiaria</u>	<u>Actividad principal</u>	Proporción de participación accionaria y poder de voto	
		... Diciembre 31,...	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Canteras y Voladuras S.A. - Cantyvol	Minería	100%	100%
Lafarge Cementos Services S.A.	Prestación de servicios e intermediación comercial	100%	100%

El saldo en libros y el valor patrimonial proporcional de las inversiones en subsidiarias es como sigue:

<u>Compañía:</u>	Valor Patrimonial Proporcional ...Diciembre 31,...		Saldo Contable ...Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)			
Canteras y Voladuras S.A. - Cantyvol (1)	1,830	973	1,830	973
Lafarge Cementos Services S.A.	<u>829</u>	<u>829</u>	<u>829</u>	<u>829</u>
Total	<u>2,659</u>	<u>1,802</u>	<u>2,659</u>	<u>1,802</u>

Los estados financieros de Lafarge Cementos S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2011, también se presentan consolidados con sus compañías subsidiarias en las cuales posee una participación accionaria de más del 50% o ejerce control, tal como lo establece la NIC 27 Estados financieros consolidados y separados; sin embargo, por requerimiento de la Superintendencia de Compañías, Lafarge Cementos S.A. presenta estados financieros separados.

(1) Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía realizó un aporte de capital en bienes de US\$857 mil a Canteras y Voladuras S.A - CANTIVOL en la que mantiene el 100% de inversión.

10. OTROS ACTIVOS

Corresponden principalmente a materiales y repuestos de operación de la planta (sin uso por más de dos años); equipos destinados para la venta y se registran al valor de mercado determinado en el estudio técnico de peritos independientes.

11. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos otorgados por:		
Lafarge S.A. - Francia (1)	56,017	57,209
Corporación Andina de Fomento - CAF (2)	20,020	28,030
Pasivos por arrendamiento financiero corriente (3) (Nota 17)	<u>243</u>	<u>345</u>
Total	<u>76,280</u>	<u>85,584</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	11,772	11,897
No corriente	<u>64,508</u>	<u>73,687</u>
Total	<u>76,280</u>	<u>85,584</u>

- (1) Corresponde al préstamo recibido por Lafarge S.A. - Francia en base al contrato firmado el 5 de junio del 2007, por un valor total de US\$58.5 millones, con el objeto de destinarlo a la ampliación de la capacidad instalada en la planta industrial. El crédito tiene un plazo de 13 años con vencimientos anuales a partir del año 2010, y devenga una tasa de interés anual equivalente a la tasa libor a un año más 2.5%.
- (2) Corresponde al préstamo recibido de la Corporación Andina de Fomento - CAF según contrato firmado el 9 de mayo del 2007, por un valor total de US\$40 millones, con el objeto de destinarlo a la ampliación de la capacidad instalada en la planta industrial. El crédito tiene un plazo de 7 años con vencimientos semestrales a partir del año 2009 y devenga una tasa de interés anual equivalente a la tasa Libor a seis meses más 2.25%.
- (3) Los pasivos por arrendamiento financiero están garantizados por los activos arrendados. Los préstamos tienen tasas mixtas variables y fijas que no exceden sus períodos de reembolso de cinco años.

12. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	14,292	7,530
Proveedores del exterior	1,242	786
Compañías relacionadas:		
Lafarge S.A. - Francia	981	2,540
Lafarge Cementos Services S.A.		197
Canteras y Voladuras S.A. - Cantyvol		49
Anticipo de clientes	106	2,445
Regalías mineras por pagar		119
Dividendos por pagar	96	99
Beneficios sociales	117	107
Instrumentos financieros	389	
Otros	<u>2</u>	<u>3</u>
Total	<u>17,225</u>	<u>13,875</u>

Proveedores Locales - Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, corresponde principalmente a cuentas pendientes que la Compañía mantiene con terceros por la compra de materia prima, combustibles, servicios de implementación de los sistemas informáticos integrados “JDEdwards” y “MAXIMO”.

13. IMPUESTOS

13.1 Pasivos del año corriente

Un resumen de pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Pasivos por impuestos corrientes:		
Impuesto a la renta por pagar (1)	10,324	5,740
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	1,002	1,959
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar y retenciones	<u>818</u>	<u>1,229</u>
Total	<u>12,144</u>	<u>8,928</u>

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 24% sobre las utilidades sujetas a distribución (25% para el año 2010) y del 14% sobre las utilidades sujetas a capitalización (15% para el año 2010).

13.2 Impuesto a la renta reconocido en los resultados

El gasto del impuesto a la renta incluye:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Gasto del impuesto corriente	12,414	9,941
Impuesto diferido relacionado con el reverso de diferencias temporarias	<u>(767)</u>	<u>(477)</u>
Total gasto de impuestos	<u>11,647</u>	<u>9,464</u>

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad antes de impuesto a la renta	47,071	35,889
Gastos no deducibles	4,959	4,017
Otras deducciones	<u>(304)</u>	<u>(136)</u>
Utilidad gravable	<u>51,726</u>	<u>39,770</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	12,414	9,941
Impuesto a la renta diferido	<u>(767)</u>	<u>(716)</u>
Total	<u>11,647</u>	<u>9,464</u>

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2007 y, en diciembre 2011, se recibió del Servicio de Rentas Internas - SRI, la orden de determinación del impuesto a la renta del ejercicio 2008; adicionalmente, son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2009 al 2011.

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	5,740	2,711
Provisión del año	11,647	9,464
Pagos efectuados	<u>(7,063)</u>	<u>(6,435)</u>
Total	<u>10,324</u>	<u>5,740</u>

13.4 Saldos de impuestos diferidos

Los movimientos de activos (pasivos) por impuestos diferidos fueron como sigue:

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados	Reducción tasa impositiva 23%	Saldos al fin del año
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Año 2011				
Diferencias temporarias:				
Propiedades, planta y equipo	11,560	(613)	(476)	10,471
Depreciación arrendamientos financieros	(29)	(43)	3	(69)
Gasto interés arrendamiento financiero	(9)	(20)	1	(28)
Gasto arriendo financiero	29	63	(4)	88
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados (instrumentos financieros)	26	(116)	4	(86)
Provisiones beneficios sociales	(75)	(12)	4	(83)
Préstamos medidos al costo amortizado	(171)	(27)	9	(189)
Provisión de bonificación por desahucio	(7)			(7)
Otros (conciliación tributaria):				
Provisión de jubilación patronal	(3)	12		9
Provisión de jubilación patronal especial	2			2
Provisión retiro voluntario	(23)	7		(16)
Provisión de bonificación por desahucio	(10)		1	(9)
Provisión cuentas incobrables	(64)	37	1	(26)
Provisión inventario obsoleto	(119)		5	(114)
Provisión restauración canteras	(11)		1	(10)
Provisión facturas por recibir	(306)	(83)	17	(372)
Provisión regalías mineras	(28)	28		
Total	10,762	(767)	(434)	9,561

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados	Reducción tasa impositiva 23%	Saldos al fin del año
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Año 2010				
Diferencias temporarias:				
Propiedades, planta y equipo	13,243	(676)	(1,007)	11,560
Depreciación arrendamientos financieros	(8)	(24)	3	(29)
Gasto interés arrendamiento financiero		(10)	1	(9)
Gasto arriendo financiero		32	(3)	29
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados (instrumentos financieros)		28	(2)	26
Provisiones beneficios sociales	(64)	(18)	7	(75)
Préstamos medidos al costo amortizado	(137)	(49)	15	(171)
Provisión de bonificación por desahucio	(8)		1	(7)
Otros (conciliación tributaria):				
Provisión de jubilación patronal	(3)			(3)
Provisión de jubilación patronal especial	2			2
Provisión retiro voluntario	(344)	319	2	(23)
Provisión de bonificación por desahucio	(16)	5	1	(10)
Provisión cuentas incobrables	(30)	(40)	6	(64)
Provisión inventario obsoleto	(129)		10	(119)
Provisión restauración canteras	(22)	10	1	(11)
Provisión facturas por recibir	(271)	(62)	27	(306)
Provisión regalías mineras	<u>(38)</u>	<u>8</u>	<u>2</u>	<u>(28)</u>
Total	<u>12,175</u>	<u>(477)</u>	<u>(936)</u>	<u>10,762</u>

13.5 Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2011, para la medición del pasivo por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 22%.
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

13.6 Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado - Con fecha noviembre 24 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- Los gastos relacionados con vehículos cuyo avalúo supera US\$35,000, en la base de datos del SRI, serán no deducibles en la parte que supere dicho valor.
- Los vehículos híbridos cuyo precio de venta supere US\$35,000 están gravados con IVA tarifa 12%.
- Los vehículos híbridos o eléctricos cuyo precio de venta supere US\$35,000 están gravados con ICE en tarifas que van del 8% al 32%.
- La tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se estable como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.
- Se establece el impuesto ambiental a la contaminación vehicular, que se grava en función del cilindraje y del tiempo de antigüedad de los vehículos.
- Se establece el impuesto redimible a las botellas plásticas no retornables, considerando como hecho generador embotellar en envases plásticos no retornables, utilizados para contener bebidas alcohólicas, no alcohólicas, gaseosas, no gaseosas y agua. En el caso de bebidas importadas, el hecho generador será su desaduanización.

14. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2011, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2012. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubiera, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

15. PROVISIONES

Un resumen de provisiones es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Participación a trabajadores	8,359	6,466
Beneficios sociales	<u>393</u>	<u>430</u>
Total	<u>8,752</u>	<u>6,896</u>

15.1 Participación a Trabajadores - De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	6,466	5,527
Provisión del año	8,307	6,439
Pagos efectuados	<u>(6,414)</u>	<u>(5,500)</u>
Saldos al fin del año	<u>8,359</u>	<u>6,466</u>

16. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de las obligaciones por beneficios definidos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	1,297	1,173
Bonificación por desahucio	401	377
Retiro voluntario	<u>73</u>	<u>104</u>
Total	<u>1,771</u>	<u>1,654</u>

16.1 Jubilación patronal

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IEISS.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,173	631
Costo de los servicios del período corriente	128	520
Costo por intereses	76	43
Pérdidas actuariales	29	
Beneficios pagados	(46)	(34)
Otros	<u>(63)</u>	<u>13</u>
Saldos al fin del año	<u>1,297</u>	<u>1,173</u>

16.2 Bonificación por desahucio

De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

Los movimientos en el valor presente de obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	377	274
Costo de los servicios del período corriente	29	95
Costo por intereses	22	16
Ganancias actuariales	(6)	
Beneficios pagados	(21)	(14)
Otros	<u>—</u>	<u>6</u>
Saldos al fin del año	<u>401</u>	<u>377</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a resultados.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	%	%
Tasa(s) de descuento	6,50	6,50
Tasa(s) esperada del incremento salarial	2,40	2,40

Los importes reconocidos en los resultados respecto a dichos planes de beneficios definidos son los siguientes:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo actual del servicio	157	615
Intereses sobre la obligación	98	59
Pérdidas actuariales reconocidas en el año	<u>23</u>	—
Total	<u>278</u>	<u>674</u>

17. OBLIGACIONES POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS

17.1 Acuerdos de arrendamiento - Los arrendamientos financieros se relacionan con vehículos, cuyo término de arrendamiento es de 5 años. La Compañía tiene opciones para comprar los vehículos por un importe nominal al finalizar los acuerdos de arrendamiento. Las obligaciones de la Compañía por arrendamientos financieros son garantizadas por el título de propiedad del arrendador sobre los activos arrendados.

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Incluidos en los estados financieros como:		
Préstamos corrientes	116	102
Préstamos no corrientes	<u>127</u>	<u>243</u>
Total	<u>243</u>	<u>345</u>

17.2 Valor razonable - El valor razonable de los pasivos por arrendamiento financiero es aproximadamente igual a su saldo en libros.

18. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

18.1 Gestión de riesgos financieros - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Directorio medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

18.1.1 Riesgo en las tasas de interés - La Compañía se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que mantiene préstamos a tasas de interés tanto fijas como variables. El riesgo es manejado por la Compañía manteniendo una combinación apropiada entre los préstamos a tasa fija y a tasa variable.

18.1.2 Riesgo de crédito - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos.

Las cuentas comerciales por cobrar están compuestas por un número importante de clientes distribuidos entre diversas áreas geográficas. La evaluación de crédito continua se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar.

18.1.3 Riesgo de liquidez - El Directorio es quien tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. El Directorio ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamos adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

18.1.4 Riesgo de capital - La Compañía gestiona su capital para asegurar que esté en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio. El índice de endeudamiento al 31 de diciembre de 2011 fue de 1,11.

- 18.2 Valor razonable de los instrumentos financieros** - Excepto por lo que se detalla en la siguiente tabla, los Directores consideran que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable:

Diciembre 31, 2011		Diciembre 31, 2010	
Saldo en libros	Valor razonable	Saldo en libros	Valor razonable
... (en miles de U.S. dólares) ...			

Pasivos financieros:

Pasivos financieros medidos al costo amortizado:

Préstamos de partes relacionadas - Lafarge (Nota 11)	<u>56,017</u>	<u>56,394</u>	<u>57,209</u>	<u>56,745</u>
Corporación Andina de Fomento - CAF (Nota 11)	<u>20,020</u>	<u>20,415</u>	<u>28,030</u>	<u>28,128</u>

18.3 Técnicas de valuación y presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable

- El valor razonable de los activos y pasivos financieros se determinan de la siguiente forma:

- El valor razonable de los activos y pasivos financieros con términos y condiciones estándar y negociados en los mercados líquidos activos se determinan con referencia a los precios cotizados en el mercado.
- Si el mercado para un activo financiero o pasivo financiero no es activo, la Compañía establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de valores observados en transacciones libres recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, la referencia a otros instrumentos sustancialmente similares, el análisis de flujos de efectivo descontados basado en presunciones sustentadas, cuando sea posible, por los precios o tasas de mercado observadas.

18.4 Presunciones significativas utilizadas al determinar el valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros

- El valor razonable de los préstamos es estimado usando el modelo de flujos de efectivo futuros descontados. Los instrumentos, en la medida de lo posible, son agrupados en grupos homogéneos segregados por las tasas de interés y vencimientos. En general, los flujos de efectivo contractuales son descontados usando una tasa de descuento estimada que un participante del mercado podría usar en la valuación de instrumentos con vencimientos, tasas de interés y riesgo de crédito similares.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las tasas utilizadas para descontar los flujos de efectivo fueron de 5.45% y 5.43% respectivamente para el préstamo otorgado por la Corporación Andina de Fomento - CAF y de 4.30% y 5.76% respectivamente para el préstamo otorgado por Lafarge, con base en las tasas de mercado de préstamos a 7 y 15 años plazo respectivamente.

19. PATRIMONIO

Un resumen de patrimonio es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Capital social	1,717	1,717
Reserva legal	859	859
Utilidad retenidas	<u>110,505</u>	<u>80,769</u>
Total	<u>113,081</u>	<u>83,345</u>

19.1 Capital Social - El capital social autorizado y emitido consiste de 42,930,108 acciones de US\$0,04 valor nominal unitario al 31 de diciembre del 2011 y 2010.

19.2 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.

19.3 Utilidades retenidas:

Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidades retenidas	46,844	27,411
Dividendos		(10,303)
Reservas según PCGA anteriores - Reserva de capital	24,199	24,199
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	<u>39,462</u>	<u>39,462</u>
Total	<u>110,505</u>	<u>80,769</u>

A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta.

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, los cuales según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo acreedor podrá ser utilizado para compensar pérdidas acumuladas. Este saldo no es disponible para el pago de dividendos y no podrá ser capitalizado. Los trabajadores no tendrán derecho a una participación sobre este saldo y podrá ser devuelta en el caso de liquidación de la Compañía.

Reservas según PCGA anteriores - Reserva de Capital - Los saldos acreedores de las reservas de capital, por valuación o por valuación de inversiones podrán ser utilizados para compensar las pérdidas acumuladas y el excedente, si hubiere, podrá ser capitalizado. Los saldos de estas cuentas podrán ser devueltos en el caso de la liquidación de la Compañía.

20. INGRESOS

Un resumen de los ingresos de la Compañía es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos provenientes de la venta de cemento	142,626	125,691
Ingresos provenientes de la prestación de servicios	<u>17,989</u>	<u>15,291</u>
Total	<u>160,615</u>	<u>140,982</u>

21. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de los gastos administrativos y operativos reportados en los estados financieros es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	96,441	87,057
Gastos de administración	11,958	10,802
Gastos de ventas	<u>2,152</u>	<u>2,242</u>
Total	<u>110,551</u>	<u>100,101</u>

Un detalle de costos y gastos por su naturaleza es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costos variables de producción	52,969	46,584
Costos fijos de producción	13,136	10,577
Costo por fletes	16,369	13,905
Gastos por depreciación y amortización	8,590	8,140
Costo de energía vendida	146	495
Gastos por beneficios a empleados	8,981	2,241
Beneficios a empleados por contrato colectivo	433	646
Honorarios y consultorías	1,245	2,124
Regalías	2,365	3,595
Otros gastos	<u>6,317</u>	<u>11,794</u>
Total	<u>110,551</u>	<u>100,101</u>

Gastos por Beneficios a los Empleados - Un detalle de gastos por beneficios a empleados es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios (1)	8,629	1,014
Beneficios sociales	155	581
Aportes al IESS	134	167
Beneficios definidos	<u>63</u>	<u>479</u>
Total	<u>8,981</u>	<u>2,241</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía incorporó a su nómina el personal que pertenecía a su subsidiaria Lafarge Services S.A..

Gastos por Depreciación y Amortización - Un detalle de gastos por depreciación y amortización es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Depreciación de propiedades, planta y equipos	7,955	7,522
Amortización de activos intangibles	<u>635</u>	<u>618</u>
Total	<u>8,590</u>	<u>8,140</u>

22. COSTOS FINANCIEROS

Un detalle de costos financieros es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Intereses por préstamos de partes relacionadas	2,157	3,206
Intereses por sobregiros y préstamos bancarios	719	875
Intereses por obligaciones bajo arrendamiento financiero	31	39
Otros ingresos por interés	<u>(800)</u>	<u>(95)</u>
Total	<u>2,107</u>	<u>4,025</u>

La tasa de interés anual del préstamo recibido por Lafarge S.A. - Francia es equivalente a la tasa Libor a un año más 2.5%.

La tasa de interés anual del préstamo recibido de la Corporación Andina de Fomento - CAF es equivalente a la tasa Libor a seis meses más 2.25%.

23. UTILIDAD BÁSICA POR ACCIÓN

Las utilidades y el número promedio ponderado de acciones ordinarias utilizadas en el cálculo de la utilidad básica por acción son los siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad del año	<u>35,424</u>	<u>26,425</u>
Número promedio ponderado de acciones ordinarias	<u>42,930,108</u>	<u>42,930,108</u>

24. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las principales transacciones con partes relacionadas del Grupo Lafarge, se desglosan como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Regalías pagadas	<u>3,100</u>	<u>3,482</u>
Gastos de asesoría técnica y capacitación	<u>2,365</u>	<u>3,615</u>
Intereses pagados	<u>2,157</u>	<u>2,071</u>
Reembolso de gastos	<u>63</u>	<u>74</u>

24.1 Compensación del personal clave de la gerencia - La compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia durante el año fue la siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios a corto plazo (1)	164	141
Beneficios post-empleo (2)	<u>21</u>	<u>16</u>
Total	<u>185</u>	<u>157</u>

(1) Corresponde a los bonos de los ejecutivos, los cuales se cancelan anulamente.

(2) Corresponde a un fondo privado de jubilación que tienen derecho los ejecutivos en el momento de la separación de la Compañía.

La compensación de los directores y ejecutivos clave es determinada con base en el rendimiento de los individuos y las tendencias del mercado.

25. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (febrero 10 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

26. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros de Lafarge Cementos S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 han sido aprobados por la Gerencia General de la Compañía y serán presentados a los Accionistas y Directorio para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta de Accionistas y Directorio sin modificaciones.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Balance Consolidado de
Situación, Estados
Consolidados de
Resultados y Estado
Consolidado de Flujos
de Efectivo

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Lafarge Cementos S.A. y sus subsidiarias:

Informe sobre los estados financieros consolidados

Hemos auditado los estados financieros consolidados que se adjuntan de Lafarge Cementos S.A. y sus subsidiarias, que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados consolidados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros consolidados

La gerencia de la Compañía y sus subsidiarias es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros consolidados libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros consolidados están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros consolidados debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la Compañía y sus subsidiarias a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía y sus subsidiarias. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Lafarge Cementos S.A. y sus subsidiarias al 31 de diciembre del 2011, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.



Quito, Febrero 10, 2012
Registro No. 019



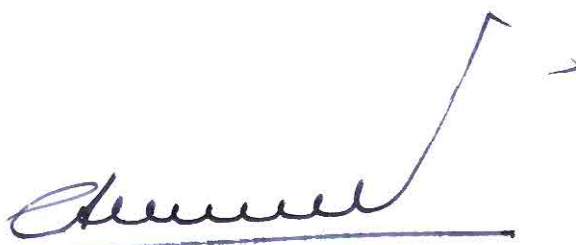
Jorge Brito
Licencia No. 21540

LAFARGE CEMENTOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

<u>ACTIVOS</u>	Notas	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	37,682	7,771
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	11,392	10,466
Otros activos financieros			112
Inventarios	6	11,391	13,153
Activos mantenidos para la venta	7	829	829
Total activos corrientes		<u>61,294</u>	<u>32,331</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades, planta y equipo, neto	8	175,420	177,675
Activos intangibles	9	2,603	1,081
Otros activos	10	882	948
Total activos no corrientes		<u>178,905</u>	<u>179,704</u>
 TOTAL		 <u>240,199</u>	 <u>212,035</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados



Charles Law
Gerente General

PASIVOS Y PATRIMONIO**Notas** **2011** **2010**
(en miles de U.S. dólares)**PASIVOS CORRIENTES:**

Préstamos	11	11,772	11,897
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	12	17,066	13,681
Pasivos por impuestos corrientes	13	12,280	8,894
Provisiones	15	<u>8,831</u>	<u>7,057</u>
Total pasivos corrientes		<u>49,949</u>	<u>41,529</u>

PASIVOS NO CORRIENTES:

Préstamos	11	64,508	73,687
Obligación por beneficios definidos	16	1,790	1,669
Pasivos por impuestos diferidos	13	9,531	10,727
Provisiones		<u>168</u>	<u>47</u>
Total pasivos no corrientes		<u>75,997</u>	<u>86,130</u>

Total pasivos		<u>125,946</u>	<u>127,659</u>
---------------	--	----------------	----------------

PATRIMONIO:

Capital social	19	1,717	1,717
Reserva legal		859	859
Utilidades retenidas		<u>111,677</u>	<u>81,800</u>

Total patrimonio		<u>114,253</u>	<u>84,376</u>
------------------	--	----------------	---------------

TOTAL		<u>240,199</u>	<u>212,035</u>
-------	--	----------------	----------------

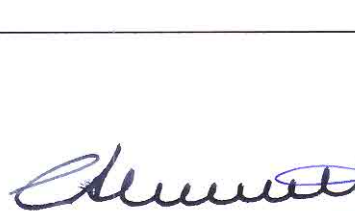
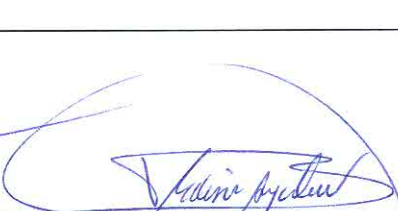

Pierre De Lavallaz
Gerente Financiero
Edison Ayala
Contador General

LAFARGE CEMENTOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADO INTEGRAL POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

	<u>Notas</u>	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u>
INGRESOS	20	160,688	141,068
COSTO DE VENTAS	21	<u>96,452</u>	<u>87,142</u>
MARGEN BRUTO		64,236	53,926
Gastos de administración	21	(11,932)	(10,670)
Gastos de ventas	21	(2,152)	(2,245)
Intereses ganados		2	31
Costos financieros	22	(2,079)	(4,017)
Otros gastos		<u>(714)</u>	<u>(986)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		47,361	36,039
Menos gasto por impuesto a la renta		<u>11,796</u>	<u>9,533</u>
UTILIDAD Y RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO	23	<u>35,565</u>	<u>26,506</u>
UTILIDAD BÁSICA POR ACCIÓN (en U.S. dólares)		<u>0.83</u>	<u>0.62</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados

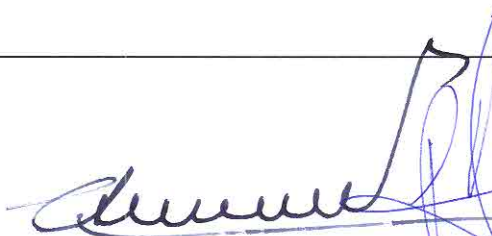
		
Charles Law Gerente General	Pierre De Lavallaz Gerente Financiero	Edison Ayala Contador General

LAFARGE CEMENTOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero de 2010	1,717	859	71,401	73,977
Utilidad del año			26,506	26,506
Distribución de dividendos			(17,043)	(17,043)
Impuestos diferidos (variación de tasa impositiva)	—	—	936	936
Saldos al 31 de diciembre de 2010	1,717	859	81,800	84,376
Utilidad del año			35,565	35,565
Distribución de dividendos			(6,122)	(6,122)
Impuestos diferidos (variación de tasa impositiva)	—	—	434	434
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>1,717</u>	<u>859</u>	<u>111,677</u>	<u>114,253</u>

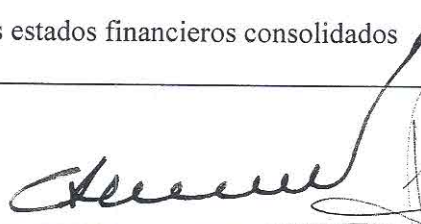
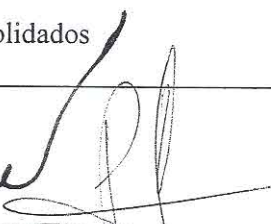
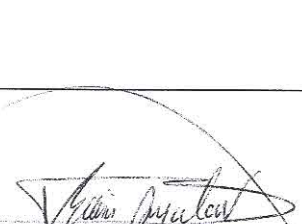
Ver notas a los estados financieros consolidados

		
Charles Law Gerente General	Pierre De Lavallaz Gerente Financiero	Edison Ayala Contador General

LAFARGE CEMENTOS S.A. Y SUBSIDIARIAS**ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Recibido de clientes		159,145	136,120
Pagos a proveedores y trabajadores		(91,476)	(81,537)
Intereses pagados		(1,914)	(4,235)
Intereses ganados		(182)	31
Participación a trabajadores		(6,185)	(6,590)
Impuesto a la renta		(7,698)	(7,039)
Otros gastos, neto		<u>(72)</u>	<u>(986)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación		<u>51,076</u>	<u>42,354</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Adquisición de propiedades, planta y equipos		(5,854)	(6,760)
Adquisición de otros activos			(263)
Venta de propiedades, planta y equipos		<u>245</u>	<u></u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión		<u>(5,609)</u>	<u>(7,023)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Disminución en préstamos		(134)	(18,535)
Dividendos pagados		(6,122)	(17,043)
Disminución en obligaciones a largo plazo		<u>(9,300)</u>	<u></u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiamiento		<u>(15,556)</u>	<u>(35,578)</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:			
Incremento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo		29,911	(247)
Saldos al comienzo del año		<u>7,771</u>	<u>(8,018)</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	5	<u>37,682</u>	<u>7,771</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados

		
Charles Law Gerente General	Pierre De Lavallaz Gerente Financiero	Edison Ayala Contador General

LAFARGE CEMENTOS S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

1. INFORMACIÓN GENERAL

Lafarge Cementos S.A. - Lafarge Cementos S.A. es una subsidiaria de Finlatam V. GmbH de Alemania (la entidad controladora de última instancia es Lafarge S.A. Francia). La Compañía y fue constituida en el Ecuador en el año 1974. Las actividades de la Compañía corresponden a aquellas propias de la industria del cemento y sus derivados, la explotación de canteras de piedra caliza, arcilla, yeso, materias primas, productos semielaborados y elaborados que fueren necesarios para dicha industria.

El 1 de diciembre del 2010, la Junta Extraordinaria de Accionistas aprobó la reforma al objeto social y a los estatutos de Lafarge Cementos S.A. con el objeto de que la Compañía se dedique, a partir del año 2011, a la industrialización del cemento y sus derivados, pudiendo extender su actividad a otras ramas relacionadas con su finalidad y se eliminó la realización de actividades mineras.

Las políticas contables que utilizan las subsidiarias son consistentes con las que aplica Lafarge Cementos S.A. en la preparación de sus estados financieros.

Lafarge Cementos S.A. es accionista en el 100% de las siguientes compañías:

- **Lafarge Cementos Services S.A.** - Es una compañía subsidiaria de Lafarge Cementos S.A.. Está constituida en el Ecuador para ejercer principalmente actividades de servicios técnicos especializados a favor de terceros, y la comercialización, importación y almacenamiento de hidrocarburos, petróleo, gas y sus derivados, entre otros. Durante el año 2011, la Compañía percibió únicamente ingresos por el arrendamiento de inmuebles de su propiedad.
- **Canteras y Voladuras S.A. - CANTYVOL** - Está constituida en el Ecuador para realizar actividades mineras en general.

El 1 de abril del 2011 Lafarge Cementos S.A., resolvió realizar el aporte numerario y en especie a favor de Canteras y Voladuras S.A. - CANTYVOL para lo cual determinó los bienes a ser aportados, valorados a través de un perito independiente. Adicionalmente, se reformaron los estatutos con el objeto de que la Compañía ejecute actividades mineras en general para el aprovechamiento racional de los recursos minerales y demás materiales de empleo directo en la industria de la construcción; así como la instalación de plantas de beneficio, fundición, y refinación, depósitos de acumulación de residuos; a la exploración y explotación de concesiones mineras otorgadas por el Estado. Para realizar toda clase de operaciones, actos y contratos civiles, comerciales, mineros, industriales y de cualquier índole que no le están legalmente prohibidas y que están en relación con el objeto social principal.

Las políticas contables que utilizan las subsidiarias son consistentes con las que aplica Lafarge Cementos S.A. en la preparación de sus estados financieros.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el personal total de la Compañía alcanza 293 y 258 empleados respectivamente.

1.1 Operaciones - Como parte de sus operaciones, la Compañía se encuentra desarrollando los siguientes proyectos:

- Proyecto Quinde - Proyecto pionero en Latinoamérica que busca mejorar el sistema actual de explotación de la cantera de caliza, para la reducción drástica de niveles de polvo y ruido, optimizando el manejo de seguridad en las operaciones de la cantera. Al 31 de diciembre del 2011, se han efectuado las actividades de ingeniería, firma del contrato para construcción, elaboración de procedimientos técnicos y seguridad.
- Programa POM (Plant Operational Model - Modelo Operativo de Planta) - El Programa busca mejorar el rendimiento industrial de la planta, siendo el indicador clave la fiabilidad de los hornos (capacidad de horas totales trabajadas por el horno). El proyecto involucra cambios positivos como el ahorro de tiempo y recursos.
- Proyecto Conquistador - En marzo del año 2011 se realizó el lanzamiento del Proyecto T-ONE que busca implementar una solución informática que soporte un lenguaje común y procesos predefinidos y eficientes, asegurando un alto cumplimiento de metas en los negocios de la Compañía. Las fases del proyecto son manejo del cambio, pruebas, capacitación y lanzamiento (Go - Live) planificada para el mes de abril del 2012.

Nuevas Regulaciones - El 13 de octubre de 2011 fue publicada en el Registro Oficial la Ley Orgánica de Regulación y Control de Poder de Mercado, esta ley entre otros aspectos prohíbe acuerdos y conductas contrarias a la competencia, así como, prácticas desleales entre los agentes económicos en un sector productivo. La Ley de Poder de Mercado es una norma que tiene injerencia en el desarrollo de las actividades de la empresa ya que, de acuerdo a indicadores públicos del mercado, la compañía ocupa un segundo lugar en la industria cementera por lo tanto, deberá cumplir con la normativa local de competencia, adicionalmente a las políticas de cumplimiento de competencia del Grupo. A criterio de la Administración de la Compañía no se prevé ningún impacto producto de la aplicación de la ley.

La información contenida en estos estados financieros consolidados es responsabilidad de la administración del Grupo.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Declaración de cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere 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. El detalle de las estimaciones y juicios contables críticos se detallan en la Nota 3.

2.2 Bases de preparación - Los estados financieros de Lafarge Cementos S.A. comprenden los estados de situación financiera, los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

2.3 Bases de consolidación - Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de Lafarge Cementos S.A. y sus subsidiarias. Todas las transacciones, saldos, ingresos y gastos intergrupales son eliminados en la consolidación.

2.3.1 Subsidiarias

Son subsidiarias aquellas entidades sobre las que Lafarge Cementos S.A. tiene el poder para gobernar las políticas financieras y operativas a fin de percibir beneficios de sus actividades, lo que generalmente presume una participación superior a la mitad de los derechos de voto.

2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses.

2.5 Inventarios

Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados con el método del costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para la venta.

2.6 Propiedades, planta y equipos

2.6.1 Medición en el momento del reconocimiento - Las partidas de propiedades, planta y equipo se miden inicialmente por su costo.

El costo de propiedades, planta y equipos comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo, su puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la gerencia y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación de la ubicación del activo.

Adicionalmente, se considerará como costo de las partidas de propiedades, planta y equipos, los costos por préstamos de la financiación directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos calificados.

2.6.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo -Después del reconocimiento inicial, las propiedades, planta y equipo son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen. Cabe señalar, que algunas partidas de propiedades, planta y equipo requieren revisiones periódicas. En este sentido, las partes objeto de sustitución son reconocidas separadamente del resto del activo y con un nivel de disgregación que permite depreciarlos en el período que medie entre la actual y hasta la siguiente reparación.

2.6.3 Método de depreciación y vidas útiles - El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades, planta y equipo y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios e instalaciones	30
Maquinaria y equipo	20-33
Muebles y enseres	10
Edificios de computación	3
Equipo de laboratorio	3
Vehículos	5
Vehículos bajo arrendamiento financiero	5

2.6.4 Activos mantenidos bajo arrendamiento financiero - Los activos mantenidos bajo arrendamiento financiero son depreciados por el plazo de su vida útil estimada igual a los activos poseídos o, si ésta es menor, por el plazo de arrendamiento correspondiente.

2.6.5 Retiro o venta de propiedades, planta y equipos - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades, planta y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

2.7 Activos no corrientes mantenidos para la venta - Los activos no corrientes y los grupos de activos para su disposición se clasifican como mantenidos para la venta si su valor en libros es recuperable a través de una operación de venta y no mediante su uso continuo. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo (o grupo de activos para su disposición) está disponible para la venta inmediata en su estado actual. La Gerencia debe comprometerse con la venta, la cual debería reconocerse como una venta finalizada dentro del período de un año desde la fecha de clasificación.

Los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta son calculados al menor del valor en libros y el valor razonable de los activos menos los costos de venta.

2.8 Activos intangibles

2.8.1 Activos intangibles adquiridos de forma separada - Los activos intangibles adquiridos de forma separada son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

2.8.2 Método de amortización y vidas útiles - La amortización de las licencias se carga a resultados sobre su vida útil estimada considerando los plazos contractuales y utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

La vida útil de un activo intangible es finita o indefinida. La vida útil de un activo intangible que surja de un derecho contractual o legal de otro tipo no excederá el período de esos derechos pero puede ser inferior, dependiendo del período a lo largo del cual la entidad espera utilizar el activo. Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, pero se evalúan por deterioro anualmente y cuando exista indicios de que el activo intangible puede estar deteriorado.

Se estima que el valor residual de todos los activos intangibles de la Compañía son igual a cero. La vida útil utilizada para el cálculo de la amortización de los sistemas informáticos es de 3 años.

2.9 Costos por préstamos

Los costos por préstamos atribuidos directamente a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, los cuales constituyen activos que requieren de un período de tiempo sustancial para su uso o venta, son sumados al costo de estos activos hasta el momento en que estén listos para su uso o venta.

El ingreso por intereses de las inversiones temporales en préstamos específicos pendientes para ser consumidos en activos calificados es deducido de los costos por préstamos aptos para su capitalización.

Todos los otros costos por préstamos son reconocidos en resultados durante el período en que se incurren.

2.10 Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles

Al final de cada período, las Compañías evalúan los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna). Cuando no es posible estimar el importe recuperable de un activo individual, las Compañías calculan el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo. Cuando se

identifica una base razonable y consistente de distribución, los activos comunes son también asignados a las unidades generadoras de efectivo individuales, o distribuidas al grupo más pequeño de unidades generadoras de efectivo para los cuales se puede identificar una base de distribución razonable y consistente.

El importe recuperable es el mayor entre el valor de realización menos el costo de venta y el valor en uso. Al estimar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados del valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos para el activo para los cuales no se han ajustado los estimados de flujo de efectivo futuros.

Si el importe recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) calculado es menor que su valor en libros, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.

Cuando una pérdida por deterioro es revertida, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) aumenta al valor estimado revisado de su importe recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no excede el valor en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro para dicho activo (o unidad generadora de efectivo) en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido automáticamente en resultados.

2.11 Impuestos

El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

2.11.1 Impuestos corrientes

Los impuestos por pagar corrientes se basan en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponderables o deducibles y partidas que nunca son gravables o deducibles. El pasivo de Lafarge Cementos S.A. y sus subsidiarias por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.11.2 Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos se reconocen sobre las diferencias temporarias entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la utilidad gravable. El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponderables. Se reconoce un activo por impuestos diferidos, para todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que Lafarge Cementos S.A. y sus subsidiarias dispongan de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

El impuesto diferido, correspondiente a cambios en la tasa de impuestos o en la normativa tributaria, la restimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos o en la forma esperada de recuperar el valor en libros de un activo, se reconoce en el resultado del período, excepto en la medida en que se relacione con partidas previamente reconocidas fuera de los resultados del período.

Lafarge Cementos S.A. y sus subsidiarias compensan activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensar, frente a la autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas; y los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto a la renta y Lafarge Cementos S.A. y sus subsidiarias tienen la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.11.3 Impuestos corrientes y diferidos - Los impuestos corrientes y diferidos, se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

2.12 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando Lafarge Cementos S.A. y sus subsidiarias tienen una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que Lafarge Cementos S.A. y sus subsidiarias tengan que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dicho flujo de efectivo.

Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente cierto que se recibirá el desembolso y el valor de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

2.13 Beneficios a empleados

2.13.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio -El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período. Todas las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen inmediatamente en el resultado del período.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en la medida en que los beneficios ya han sido otorgados; de lo contrario, son amortizados utilizando el método de línea recta en el período promedio hasta que dichos beneficios son otorgados.

2.13.2 Participación a trabajadores - Lafarge Cementos S.A. y sus subsidiarias reconocen un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de Lafarge Cementos S.A. y sus subsidiarias. Este beneficio se calcula en Lafarge Cementos S.A. a la tasa del 15% y Canteras y Voladuras S.A. - Cantyvol a la tasa del 3% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

2.13.3 Bonos a los ejecutivos - Lafarge Cementos S.A. y sus subsidiarias reconocen un pasivo para bonos a sus ejecutivos, el cual se paga anualmente. Existen dos tipos de bonos:

- *Bono Colectivo*, este se lo paga de acuerdo al cumplimiento de los indicadores de gestión definidos anualmente por la Compañía y sus subsidiarias.
- *Bono Individual*, este se lo paga de acuerdo al cumplimiento de los objetivos individuales establecidos a cada uno de los empleados, el porcentaje a pagar varía de persona a persona.

2.14 Arrendamientos - Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

2.14.1 Lafarge Cementos S.A. y sus subsidiarias como arrendadora - El ingreso por concepto de alquileres bajo arrendamientos operativos se reconoce empleando el método de línea recta durante el plazo correspondiente al arrendamiento. Los costos directos iniciales incurridos al negociar y acordar un arrendamiento operativo son añadidos al valor en libros del activo arrendado, empleando el método de línea recta durante el plazo del arrendamiento.

2.14.2 Lafarge Cementos S.A. y sus subsidiarias como arrendatarias - Los activos mantenidos bajo arrendamientos financieros se reconocen como activos de Lafarge Cementos S.A. y sus subsidiarias a su valor razonable, al inicio del arrendamiento, o si éste es menor, al valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. El pasivo correspondiente se incluye en el estado de situación financiera como una obligación bajo arrendamiento financiero.

Los pagos por arrendamiento son distribuidos entre los gastos financieros y la reducción de las obligaciones bajo arrendamiento a fin de alcanzar una tasa de interés implícita sobre el saldo restante del pasivo. Los gastos financieros son cargados directamente a resultados.

Los alquileres por pagar bajo arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento.

2.15 Reconocimiento de ingresos - Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que Lafarge Cementos S.A. y sus subsidiarias puedan otorgar.

2.15.1 Venta de bienes - Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes deben ser reconocidos cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

2.15.2 Prestación de servicios - Los ingresos provenientes de contratos de servicios se reconocen por referencia al estado de terminación del contrato.

2.15.3 Ingresos por dividendos e ingresos por intereses - El ingreso por dividendos de las inversiones en acciones es reconocido una vez que se han establecido los derechos de los accionistas para recibir este pago.

Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el valor neto en libros del activo o pasivo financiero sobre el reconocimiento inicial.

2.16 Costos y gastos - Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2.17 Compensación de saldos y transacciones - Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y Lafarge Cementos S.A. y sus subsidiarias tienen la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

2.18 Activos financieros - Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados, al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de transición se reconoce en resultados.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o valor razonable.

El Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (préstamos y cuentas por cobrar) y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial. Al 31 de diciembre del 2011, el Grupo mantiene únicamente cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

2.18.1 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar - Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. El período de crédito promedio de 19 días.

Las cuentas por cobrar comerciales incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

2.18.2 Deterioro de activos financieros al costo amortizado

Los activos financieros que se miden al costo amortizado, son probados por deterioro al final de cada período. Un activo financiero estará deteriorado si, y solo si, existe evidencia objetiva del deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

El importe de la pérdida por deterioro del valor para un préstamo medido al costo amortizado es la diferencia entre el importe en libros del flujo de efectivo estimado futuro, reflejando el efecto del colateral y las garantías, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Cuando se considera que una cuenta comercial por cobrar es de dudoso cobro, se elimina contra la cuenta de provisión. La recuperación posterior de los valores previamente eliminados se convierte en créditos contra la cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultado integral.

2.18.3 Baja de un activo financiero

Lafarge Cementos S.A. y sus subsidiarias dan de baja en cuentas un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si Lafarge Cementos S.A. y sus subsidiarias no transfieren ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, Lafarge Cementos S.A. y sus subsidiarias reconocerán su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar. Si la Compañía y sus subsidiarias retienen sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, Lafarge Cementos S.A. y sus subsidiarias continuarán reconociendo el activo financiero y también reconocerá un préstamo colateral por los ingresos recibidos.

2.19 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por Lafarge y sus subsidiarias -

Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivos corrientes a menos que Lafarge Cementos S.A. y sus subsidiarias tengan un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.19.1 Pasivos financieros medidos al costo amortizado - Los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se hayan incurrido en la transacción. Posteriormente, se miden a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (neto de los costos necesarios para su obtención) y el valor del reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida del acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

2.19.2 Préstamos - Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado usando el método de interés efectivo

2.19.3 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar - Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes es de 120 días.

La Compañía tiene implementadas políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se paguen de conformidad con los términos crediticios preacordados.

2.19.4 Baja de un pasivo financiero

Lafarge Cementos S.A. y sus subsidiarias dan de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Lafarge Cementos S.A. y sus subsidiarias.

2.20 Normas nuevas y revisadas sin efecto material sobre los estados financieros consolidados -
La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC):

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de estados financieros (como parte de las mejoras a NIIF emitidas en el 2010)	Enero 1, 2011
NIC 24 (revisada en 2009)	Revelaciones de partes relacionadas	Enero 1, 2011

La Administración considera que la aplicación de las normas nuevas y revisadas durante el año 2011, detalladas anteriormente, no ha tenido un efecto material sobre la posición financiera del Grupo, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

2.21 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas - El Grupo no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2013
NIIF 10	Consolidación de estados financieros	Enero 1, 2013
NIIF 12	Revelaciones de intereses en otras entidades	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en otro resultado integral	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2012
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013
NIC 27 (Revisada en el 2011)	Estados financieros separados	Enero 1, 2013
NIC 28 (Revisada en el 2011)	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	Enero 1, 2013

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros consolidados del Grupo en los períodos futuros tendrán un impacto sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones del Grupo. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRITICOS

La preparación de los presentes estados financieros (no consolidados) en conformidad con NIIF requiere 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.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la administración de Lafarge Cementos S.A. y sus subsidiarias han utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

3.1 Deterioro de activos - A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Determinar si los activos han sufrido deterioro implica el cálculo del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo. El cálculo del valor en uso requiere que Lafarge Cementos S.A. y sus subsidiarias determinen los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente.

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo a resultados.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

3.2 Vida útil de propiedades, planta y equipos - Como se describe en la Nota 2.6.3, Lafarge Cementos S.A. y sus subsidiarias revisan la vida útil estimada de propiedades, planta y equipos al final de cada período anual.

3.3 Valuación de los instrumentos financieros - Como se describe en la Nota 18.2, Lafarge Cementos S.A. y sus subsidiarias utilizan las técnicas de valuación para la medición del valor razonable de sus activos financieros y pasivos financieros que se basan, en la medida de lo posible, en datos observables del mercado. Lafarge Cementos S.A. y sus subsidiarias utilizaron dichas técnicas de valuación para acciones no cotizadas (al valor razonable con cambio en otro resultado integral) y algunos otros activos y pasivos financieros.

La Nota 18.2.1 incluye información detallada sobre la naturaleza de las presunciones para efectos de estas técnicas de valuación, así como un análisis de sensibilidad detallada para dichas presunciones.

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Un resumen de efectivo y equivalentes de efectivo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Bancos	8,170	6,666
Inversiones temporales (1)	<u>29,512</u>	<u>1,105</u>
Total	<u>37,682</u>	<u>7,771</u>

- (1) La compañía mantiene inversiones temporales en instituciones financieras locales a un plazo promedio de 91 días, con una tasa promedio del 6.70%. El incremento de efectivo y equivalente de efectivo durante el año 2011 se origina principalmente porque en este año no se realizaron anticipos para el pago de dividendos.

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	9,319	8,997
Provisión para cuentas dudosas	<u>(160)</u>	<u>(442)</u>
Subtotal	9,159	8,535
Otras cuentas por cobrar:		
Cuentas por cobrar empleados	1,278	1,238
Seguros pagados por anticipado	240	229
Anticipos proveedores	44	71
Otras cuentas por cobrar a relacionadas:		
Lafarge S.A. - Francia	143	17
Intereses por recibir	61	
Otras cuentas por cobrar	<u>466</u>	<u>339</u>
Subtotal	2,232	1,931
Total	<u>11,392</u>	<u>10,466</u>

Lafarge Cementos S.A. y sus subsidiarias han reconocido una provisión para cuentas dudosas por el 100% de todas las cuentas por cobrar con una antigüedad de 120 días o más debido a que la experiencia histórica establece que las cuentas por cobrar vencidas a más de 120 días no son recuperables. Para las cuentas por cobrar que presenten una antigüedad de entre 60 y 120 días se reconocen provisiones para cuentas de dudoso cobro con base en los saldos irrecuperables determinados por experiencias de incumplimiento de la contraparte y un análisis de la posición financiera actual de la contraparte.

Cambios en la provisión para cuentas dudosas: Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	442	181
Provisión (reversión) el año (1)	<u>(282)</u>	<u>261</u>
Saldos al fin del año	<u>160</u>	<u>442</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2011, corresponde a un ajuste realizado por Lafarge Cementos S.A. por exceso de provisión luego del análisis de antigüedad de cartera.

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Material de consumo, reparación y mantenimiento	7,873	7,864
Materia prima	1,205	1,700
Productos semielaborados	1,006	437
Combustibles y lubricantes	888	2,674
Inventarios en tránsito	433	748
Productos terminados	543	267
Provisión para obsolescencia	<u>(557)</u>	<u>537</u>
Total	<u>11,391</u>	<u>13,153</u>

7. ACTIVOS CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA

Al 31 de diciembre del 2010, Lafarge Cementos S.A. y sus subsidiarias tienen la intención de vender un terreno ubicado en Pifo, provincia de Pichincha. Actualmente, la Administración ha contratado a una compañía inmobiliaria que se encuentra realizando las gestiones para concretar la venta del activo. El activo se encuentra valorado al valor de realización menos los costos de venta.

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Un resumen de propiedades, planta y equipos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo o valuación	214,187	208,827
Depreciación acumulada y deterioro	<u>(38,767)</u>	<u>(31,152)</u>
Total	<u>175,420</u>	<u>177,675</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos	1,041	1,016
Edificaciones industriales	33,152	34,381
Maquinaria y equipos fijos	129,318	129,611
Maquinaria móvil	1,495	1,600
Herramienta y utillaje	2,447	934
Equipo de laboratorio	700	554
Equipo de informática	146	240
Mobiliario y enseres	216	212
Vehículos livianos	137	112
Propiedades en construcción	<u>6,768</u>	<u>9,015</u>
Total	<u>175,420</u>	<u>177,675</u>

Los movimientos de propiedades, planta y equipos fueron como sigue:

	Terrenos al valor razonable	Edificaciones al valor razonable	Maquinaria y equipos al valor razonable	Maquinaria móvil al valor razonable	Herramienta y utillaje al valor razonable ... (en miles de U.S. dólares) ...	Equipos de laboratorio al valor razonable	Equipos de informática al valor razonable	Mobiliario y enseres al valor razonable	Vehículos livianos al valor razonable	Propiedades en construcción al costo	Total
<i>Costo o valuación</i>											
Saldos al 1 de enero de 2010	893	30,857	139,365	2,189	1,416	1,106	1,259	524	407	24,714	202,730
Adiciones		(158)	(534)	(51)			(3)	(1)	(63)	6,760	6,760
Ventas y bajas		8,677	12,584	657	209		153	33	29	(22,459)	(810)
Reclasificación	117										-
Saldos al 31 de diciembre de 2010	1,016	39,404	151,528	2,795	1,625	1,106	1,409	556	373	9,015	208,827
Adiciones	25	(6)	(92)	(392)	(1)			(3)		5,829	5,854
Bajas		306	5,632	6	1,713	255	64	38	63	(8,077)	(494)
Reclasificaciones											
Saldos al 31 de diciembre de 2011	1,041	39,704	157,068	2,409	3,337	1,361	1,473	591	436	6,767	214,187

	Depreciación edificaciones industriales	Depreciación acumulada maquinaria y equipos	Depreciación maquinaria móvil	Depreciación herramientas y utillaje ... (en miles de U.S. dólares) ...	Depreciación equipos laboratorio	Depreciación equipos de informática	Depreciación mobiliario y enseres	Depreciación vehículos livianos	Total
<i><u>Depreciación acumulada</u></i>									
Saldos al 1 de enero de 2010	(3,798)	(16,416)	(1,095)	(562)	(452)	(966)	(308)	(237)	(23,834)
Gasto del año	(1,356)	(5,524)	(106)	(129)	(100)	(205)	(37)	(53)	(7,510)
Bajas	<u>131</u>	<u>23</u>	<u>6</u>			<u>2</u>	<u>1</u>	<u>29</u>	<u>192</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2010	(5,023)	(21,917)	(1,195)	(691)	(552)	(1,169)	(344)	(261)	(31,152)
Gasto del año	(1,531)	(5,872)	(96)	(199)	(109)	(157)	(45)	(39)	(8,048)
Bajas	<u>2</u>	<u>39</u>	<u>377</u>				<u>14</u>	<u>1</u>	<u>433</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>(6,552)</u>	<u>(27,750)</u>	<u>(914)</u>	<u>(890)</u>	<u>(661)</u>	<u>(1,326)</u>	<u>(375)</u>	<u>(299)</u>	<u>(38,767)</u>

8.1 *Terrenos edificaciones industriales, maquinaria y equipos fijos registrados al valor razonable*

Un perito independiente realizó el avalúo sobre los terrenos, edificaciones industriales, maquinaria y equipos fijos de Lafarge Cementos S.A. y sus subsidiarias para determinar su valor razonable.

9. ACTIVOS INTANGIBLES

Un resumen de activos intangibles es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo	4,343	2,252
Amortización acumulada y deterioro	(1,740)	(1,171)
Total	<u>2,603</u>	<u>1,081</u>
<i>Clasificación:</i>		
Aplicaciones informáticas	240	685
Aplicaciones informáticas en proceso (1)	2,158	87
Otras activos intangibles	<u>205</u>	<u>309</u>
Total	<u>2,603</u>	<u>1,081</u>

- (1) Corresponde a los gastos incurridos para la implementación de los sistemas informáticos integrados “JDEdwards” y “MAXIMO” en la adquisición de software, licencias, soporte y desarrollo de mejoras del sistema actual.

10. OTROS ACTIVOS

Corresponden principalmente a materiales y repuestos de operación de la planta (sin uso por más de dos años); equipos destinados para la venta y se registran al valor de mercado determinado en el estudio técnico de peritos independientes.

11. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos otorgados por:		
Lafarge S.A.- Francia (1)	56,017	57,209
Corporación Andina de Fomento - CAF (2)	20,020	28,030
Pasivos por arrendamiento financiero corriente (3)		
(Nota 16)	<u>243</u>	<u>345</u>
Total	<u>76,280</u>	<u>85,584</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	11,772	11,897
No corriente	<u>64,508</u>	<u>73,687</u>
Total	<u>76,280</u>	<u>85,584</u>

- (1)** Corresponde al préstamo recibido por Lafarge S.A. - Francia en base al contrato firmado el 5 de junio del 2007, por un valor total de US\$58.5 millones, con el objeto de destinarlo a la ampliación de la capacidad instalada en la planta industrial. El crédito tiene un plazo de 13 años con vencimientos anuales a partir del año 2010, y devenga una tasa de interés anual equivalente a la tasa Libor a un año más 2.5%
- (2)** Corresponde al préstamo recibido de la Corporación Andina de Fomento - CAF según contrato firmado el 9 de mayo del 2007, por un valor total de US\$40 millones, con el objeto de destinarlo a la ampliación de la capacidad instalada en la planta industrial. El crédito tiene un plazo de 7 años con vencimientos semestrales a partir del año 2009 y devenga una tasa de interés anual equivalente a la tasa Libor a seis meses más 2.25%.
- (3)** Los pasivos por arrendamiento financiero están garantizados por los activos arrendados. Los préstamos tienen tasas mixtas variables y fijas que no exceden sus períodos de reembolso de cinco años.

12. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	14,070	7,376
Proveedores del exterior	1,240	2,114
Compañías relacionadas:		
Lafarge S.A. - Francia	976	2,540
Lafarge Cementos Services S.A.		10
Instrumentos financieros	389	
Anticipo de clientes	106	1,307
Beneficios sociales	120	105
Regalías mineras por pagar		119
Dividendos por pagar	96	99
Otros	<u>69</u>	<u>11</u>
Total	<u>17,066</u>	<u>13,681</u>

13. IMPUESTOS

13.1 Activos y Pasivos del año corriente

Un resumen de activos pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos y Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto a la renta por pagar (1)	12,142	6,881
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	(728)	2,013
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar y Retenciones	<u>866</u>	<u> </u>
Total	<u>12,280</u>	<u>8,894</u>

13.2 Impuesto a la renta reconocido en los resultados

El gasto del impuesto a la renta incluye:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Gasto del impuesto corriente	12,558	9,996
Gasto del impuesto diferido relacionado con el origen y reverso de diferencias temporarias	<u>(762)</u>	<u>463</u>
Total gasto de impuestos	<u>11,796</u>	<u>9,533</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad antes de impuesto a la renta	47,361	36,039
Gasto del impuesto a la renta a la tasa impositiva vigente (1)	12,558	9,996
Efecto de gastos que no son deducibles al determinar la utilidad gravable	1	265
Otras partidas conciliatorias (ajustes aplicación NIIF)	<u>(763)</u>	<u>(728)</u>
Gasto de impuesto a la renta reconocido en los resultados	<u>11,796</u>	<u>9,533</u>

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 24% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 14% sobre las utilidades sujetas a capitalización.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2008 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2009 al 2011.

13.3 Saldos de impuestos diferidos

Los movimientos de activos (pasivos) por impuestos diferidos fueron como sigue:

	Saldos al comienzo <u>del año</u>	Reconocido en los <u>resultados</u>	Reducción tasa impositiva <u>23%</u>	Saldos al <u>fin del año</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
<i>Año 2011</i>				
<i>Diferencias temporarias:</i>				
Propiedades, planta y equipos	11,559	(613)	(476)	10,470
Depreciación arrendamientos financieros	(49)	(43)	3	(89)
Gasto interés arrendamiento financiero	(22)	(20)	1	(41)
Gasto arriendo financiero	62	63	(4)	121
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados (instrumentos financieros)	26	(116)	4	(86)
Provisiones beneficios sociales	(106)	(7)	4	(109)
Préstamos medidos al costo amortizado	(171)	(27)	9	(189)
Provisión de bonificación por desahucio	(7)	0	0	(7)
Otros (conciliación tributaria):				
Provisión para jubilación patronal	(5)	12	0	7
Provisión para jubilación patronal especial	2	0	0	2
Provisión para retiro voluntario	(23)	7	0	(16)
Provisión de bonificación por desahucio	(12)	0	1	(11)
Provisión para cuentas incobrables	(64)	37	1	(26)
Provisión para inventario obsoleto	(119)	0	5	(114)
Provisión para restauración de canteras	(11)	0	1	(10)
Provisión de facturas por recibir	(306)	(83)	17	(372)
Provisión de regalías mineras	(28)	28	0	0
Provisión para bono variable	<u>1</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1</u>
Total	<u>10,727</u>	<u>(762)</u>	<u>(434)</u>	<u>9,531</u>

Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados	Reducción tasa impositiva 23%	Saldos al fin del año
... (en miles de U.S. dólares) ...			

Año 2010

Diferencias temporarias:

Propiedades, planta y equipos	13,243	(676)	(1,007)	11,559
Depreciación arrendamientos financieros	(29)	(24)	4	(49)
Gasto interés arrendamiento financiero	(14)	(10)	2	(22)
Gasto arriendo financiero	35	32	(5)	62
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados (instrumentos financieros)		28	(2)	26
Provisiones beneficios sociales	(83)	(30)	7	(106)
Préstamos medidos al costo amortizado	(137)	(49)	15	(171)
Provisión de bonificación por desahucio	(8)		1	(7)

Otros (conciliación tributaria):

Provisión para jubilación patronal	(9)	4		(5)
Provisión para jubilación patronal especial	2			2
Provisión para retiro voluntario	(344)	319	2	(23)
Provisión de bonificación por desahucio	(32)	19	1	(12)
Provisión para cuentas incobrables	(30)	(40)	6	(64)
Provisión para inventario obsoleto	(129)		10	(119)
Provisión para restauración de canteras	(22)	10	1	(11)
Provisión de facturas por recibir	(271)	(62)	27	(306)
Provisión de regalías mineras	(39)	8	2	(28)
Provisión para bono variable	(7)	8		1

Total	<u>12,126</u>	<u>(463)</u>	<u>(936)</u>	<u>10,727</u>
-------	---------------	--------------	--------------	---------------

13.4 Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción -Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2011, para la medición del pasivo por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 22%.
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

14. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

Lafarge Cementos S.A. y sus subsidiarias no disponen del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2011, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2012. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de Lafarge Cementos S.A. y sus subsidiarias consideran que los efectos del mismo, si hubiera, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2010, Lafarge Cementos S.A. y sus subsidiarias efectuaron el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

15. PROVISIONES

Un resumen de provisiones es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Participación a trabajadores	8,414	6,466
Beneficios sociales	<u>417</u>	<u>591</u>
Total	<u>8,831</u>	<u>7,057</u>

15.1 Participación a Trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	6,466	5,590
Provisión del año	8,133	6,466
Pagos efectuados	<u>(6,185)</u>	<u>(5,590)</u>
Saldos al fin del año	<u>8,414</u>	<u>6,466</u>

16. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de las obligaciones por beneficios definidos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	1,305	1,180
Bonificación por desahucio	411	385
Retiro voluntario	<u>74</u>	<u>104</u>
Total	<u>1,790</u>	<u>1,669</u>

16.1 Jubilación patronal

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,180	655
Costo de los servicios del período corriente	130	93
Costo por intereses	76	43
(Ganancias)/pérdidas actuariales	31	430
Beneficios pagados	<u>(112)</u>	<u>(41)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,305</u>	<u>1,180</u>

16.2 Bonificación por desahucio

De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, Lafarge Cementos S.A. y sus subsidiarias entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

Los movimientos en el valor presente de obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	385	356
Costo de los servicios del período corriente	32	32
Costo por intereses	22	16
(Ganancias)/pérdidas actuariales	(4)	67
Beneficios pagados	<u>(24)</u>	<u>(86)</u>
Saldos al fin del año	<u>411</u>	<u>385</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan en resultados.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	%	%
Tasa(s) de descuento	6.50	6.50
Tasa(s) esperada del incremento salarial	2.40	2.40

Los importes reconocidos en los resultados respecto a dichos planes de beneficios definidos son los siguientes:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo actual del servicio	132	622
Intereses sobre la obligación	98	59
Ganancias actuariales reconocidas en el año	<u>27</u>	<u>—</u>
Total	<u>257</u>	<u>681</u>

17. OBLIGACIONES POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS

17.1 Acuerdos de arrendamiento

Los arrendamientos financieros se relacionan con los equipos de fabricación, cuyo término de arrendamiento es de 5 años. Lafarge Cementos S.A. y sus subsidiarias tienen opciones para comprar los equipos por un importe nominal al finalizar los acuerdos de arrendamiento. Las obligaciones de Lafarge Cementos S.A. y sus subsidiarias por arrendamientos financieros son garantizadas por el título de propiedad del arrendador sobre los activos arrendados.

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Incluidos en los estados financieros como:		
Préstamos corrientes (Nota 11)	116	102
Préstamos no corrientes (Nota 11)	<u>127</u>	<u>243</u>
Total	<u>243</u>	<u>345</u>

17.2 Valor razonable

El valor razonable de los pasivos por arrendamiento financiero es aproximadamente igual a su saldo en libros.

18. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

18.1 Gestión de riesgos financieros

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, Lafarge Cementos S.A. y sus subsidiarias están expuestas a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

Lafarge Cementos S.A. y sus subsidiarias disponen de una organización y de sistemas de información, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Directorio medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrentan Lafarge Cementos S.A. y sus subsidiarias, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de Lafarge Cementos S.A. y sus subsidiarias, si es el caso.

18.1.1 Riesgo en las tasas de interés - Lafarge Cementos S.A. y sus subsidiarias se encuentran expuestas a riesgos en la tasa de interés debido a que las Lafarge Cementos S.A. y sus subsidiarias mantienen préstamos a tasas de interés tanto fijas como variables. El riesgo es manejado por Lafarge Cementos S.A. y sus subsidiarias manteniendo una combinación apropiada entre los préstamos a tasa fija y a tasa variable.

18.1.2 Riesgo de crédito - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para Lafarge Cementos S.A. y sus subsidiarias. Lafarge Cementos S.A. y sus subsidiarias han adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos.

Las cuentas comerciales por cobrar están compuestas por un número importante de clientes distribuidos entre diversas industrias y áreas geográficas. La evaluación de crédito continua se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar.

18.1.3 Riesgo de liquidez - El Directorio es el que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. El Directorio ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de Lafarge Cementos S.A. y sus subsidiarias. Lafarge Cementos S.A. y sus subsidiarias manejan el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

18.1.4 Riesgo de capital - Lafarge Cementos S.A. y sus subsidiarias gestionan su capital para asegurar que esté en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

18.2 Valor razonable de los instrumentos financieros

Excepto por lo que se detalla en la siguiente tabla, los Directores consideran que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable:

Diciembre 31, 2011		Diciembre 31, 2010	
Saldo <u>en libros</u>	Valor <u>razonable</u>	Saldo <u>en libros</u>	Valor <u>razonable</u>
... (en miles de U.S. dólares) ...			

Pasivos financieros:

Pasivos financieros medidos al costo amortizado:

Préstamos de partes relacionadas - Lafarge

(Nota 11)

<u>56,017</u>	<u>56,394</u>	<u>57,209</u>	<u>56,745</u>
---------------	---------------	---------------	---------------

Corporación Andina de Fomento - CAF

(Nota 11)

<u>20,020</u>	<u>20,415</u>	<u>28,030</u>	<u>28,128</u>
---------------	---------------	---------------	---------------

18.2.1 Técnicas de valuación y presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable

El valor razonable de los activos y pasivos financieros se determinan de la siguiente forma:

- El valor razonable de los activos y pasivos financieros con términos y condiciones estándar y negociados en los mercados líquidos activos se determinan con referencia a los precios cotizados en el mercado.
- Si el mercado para un activo financiero o pasivo financiero no es activo, las Compañías establecen el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de valores observados en transacciones libres recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, la referencia a otros instrumentos sustancialmente similares, el análisis de flujos de efectivo descontados basado en presunciones sustentadas, cuando sea posible, por los precios o tasas de mercado observadas.

18.2.2 Presunciones significativas utilizadas al determinar el valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros

Préstamos bancarios - El valor razonable de los préstamos es estimado usando el modelo de flujos de efectivo futuros descontados. Los instrumentos, en la medida de lo posible, son agrupados en grupos homogéneos segregados por las tasas de interés y vencimientos. En general, los flujos de efectivo contractuales son descontados usando una tasa de descuento estimada que un participante del mercado podría usar en la valuación de instrumentos con vencimientos, tasas de interés y riesgo de crédito similares.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las tasas utilizadas para descontar los flujos de efectivo fueron de 5.45% y 5.43% respectivamente para el préstamo otorgado por la Corporación Andina de Fomento - CAF y de 4.30% y 5.76% respectivamente para el préstamo otorgado por Lafarge, con base en las tasas de mercado de préstamos a 7 y 15 años plazo respectivamente.

19. PATRIMONIO

Un resumen de patrimonio es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Capital social	1,717	1,717
Reserva legal	859	859
Utilidades retenidas	<u>111,677</u>	<u>81,800</u>
Total	<u>114,253</u>	<u>84,376</u>

19.1 Capital Social - El capital social autorizado y emitido consiste de 42,930,108 acciones de US\$0,04 valor nominal unitario al 31 de diciembre del 2011 y 2010.

19.2 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.

19.3 Utilidades retenidas:

Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	SalDOS a Diciembre 31,	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidades retenidas	47,065	27,491
Anticipos de dividendos		(10,303)
Reserva de capital	24,199	24,199
Ajuste por aplicación de NIIF por primera vez	<u>40,413</u>	<u>40,413</u>
Total	<u>111,677</u>	<u>81,800</u>

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, los cuales según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo acreedor podrá ser utilizado para compensar pérdidas acumuladas. Este saldo no es disponible para el pago de dividendos y no podrá ser capitalizado. Los trabajadores no tendrán derecho a una participación sobre este saldo y podrá ser devuelta en el caso de liquidación de la Compañía.

Reservas según PCGA anteriores - Reserva de Capital - Los saldos acreedores de las reservas de capital, por valuación o por valuación de inversiones podrán ser utilizados para compensar las pérdidas acumuladas y el excedente, si hubiere, podrá ser capitalizado. Los saldos de estas cuentas podrán ser devueltos en el caso de la liquidación de la Compañía.

20. INGRESOS

Un resumen de los ingresos de Lafarge Cementos S.A. y subsidiarias es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos provenientes de la venta de cemento	142,628	125,670
Ingresos provenientes de la prestación de servicios	<u>18,060</u>	<u>15,398</u>
Total	<u>160,688</u>	<u>141,068</u>

21. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de los gastos administrativos y operativos reportados en los estados financieros consolidados es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	96,452	87,142
Gastos de administración	11,932	10,670
Gastos de ventas	<u>2,152</u>	<u>2,245</u>
Total	<u>110,536</u>	<u>100,057</u>

Un detalle de costos y gastos por su naturaleza es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costos variables de producción	52,389	46,584
Costos fijos de producción	13,580	10,463
Costo por fletes	16,369	13,905
Gastos por depreciación y amortización	8,637	8,140
Costo de materia prima comprada	204	67
Costo de energía vendida		542
Gastos por beneficios a empleados	9,046	2,376
Beneficios a empleados por contrato colectivo	468	630
Honorarios y consultorías	1,012	2,013
Regalías	5,925	3,595
Otros gastos	<u>2,906</u>	<u>11,742</u>
Total	<u>110,536</u>	<u>100,057</u>

Gastos por Beneficios a Empleados - Un detalle de gastos por beneficios a empleados es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	8,694	1,114
Beneficios sociales	155	644
Aportes al IESS	134	185
Beneficios definidos	<u>63</u>	<u>484</u>
Total	<u>9,046</u>	<u>2,427</u>

Gasto por Depreciación y Amortización - Un detalle de gastos por depreciación y amortización es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Depreciación de propiedades, planta y equipos	8,048	7,510
Amortización de activos intangibles	<u>589</u>	<u>630</u>
Total	<u>8,637</u>	<u>8,140</u>

22. COSTOS FINANCIEROS

Un detalle de costos financieros es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Intereses por préstamos de partes relacionadas (Nota 11)	2,157	3,206
Intereses por sobregiros y préstamos bancarios (Nota 11)	719	875
Intereses por obligaciones bajo arrendamiento financiero	31	39
Otros ingresos por interés	<u>(828)</u>	<u>(103)</u>
Total	<u>2,079</u>	<u>4,017</u>

La tasa de interés anual del préstamo recibido por Lafarge S.A. - Francia es equivalente a la tasa Libor a un año más 2.5%.

La tasa de interés anual del préstamo recibido de la Corporación Andina de Fomento - CAF es equivalente a la tasa Libor a seis meses más 2.25%.

23. UTILIDAD BÁSICA POR ACCIÓN

Las utilidades y el número promedio ponderado de acciones ordinarias utilizadas en el cálculo de la utilidad básica por acción son los siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad del año	<u>35,565</u>	<u>26,506</u>
Número de acciones ordinarias	<u>42,930,108</u>	<u>42,930,108</u>

24. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las principales transacciones con partes relacionadas de las Compañías, se desglosan como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Regalías pagadas	<u>3,245</u>	<u>3,482</u>
Gastos de asesoría técnica y capacitación	<u>2,365</u>	<u>3,615</u>
Intereses pagados	<u>2,079</u>	<u>2,071</u>
Rembolso de gastos	<u>63</u>	<u>74</u>

24.1 Compensación del personal clave de la gerencia - La compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia durante el año fue la siguiente:

	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u>
Beneficios a corto plazo (1)	164	141
Beneficios post-empleo (2)	<u>21</u>	<u>16</u>
Total	<u>185</u>	<u>157</u>

(1) Corresponde a los bonos de los ejecutivos, los cuales se cancelan anulamente.

(2) Corresponde a un fondo privado de jubilación que tienen derecho los ejecutivos en el momento de la separación de la Compañía.

La compensación de los directores y ejecutivos clave es determinada con base en el rendimiento de los individuos y las tendencias del mercado.

25. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (febrero 10 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

26. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros consolidados de Lafarge Cementos S.A. y sus subsidiarias por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía y sus subsidiarias (Directorio) y serán presentados a los Accionistas y Directorio para su aprobación. En opinión de la Gerencia de Lafarge Cementos S.A. y sus subsidiarias, los estados financieros consolidados serán aprobados por la Junta de Accionistas y Directorio sin modificaciones.

PROPUESTA DEL DESTINO DE UTILIDADES

PROPUESTA DEL DESTINO DE UTILIDADES

Recomendación del Directorio a la Junta General Ordinaria de Accionistas correspondiente al año 2011, referente al destino de las utilidades:

Utilidad del ejercicio 2011	35.423.716,87
(-) Utilidades retenidas	500.000,00
(-) Dividendos distribuidos a cuenta	-
(=) Dividendo complementario a distribuir	35.923.716,87

El Directorio por unanimidad propone que la utilidad generada en el ejercicio del año 2011 sea distribuida en su totalidad a los accionistas.

El Directorio por unanimidad resuelve recomendar a la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía se proceda a liberar de la cuenta de “Utilidades Retenidas” un importe de US\$ 500.000,00 (QUINIENTOS MIL DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA).

De igual modo, el Directorio resuelve recomendar a la Junta General Ordinaria de Accionistas que la suma de estos valores se distribuya, a más tardar el 15 de abril del presente año, por un importe total de US\$ 0,8368 dólares por cada acción en circulación a la fecha de la distribución.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE OBLIGACIONES TRIBUTARIAS 2010

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE OBLIGACIONES TRIBUTARIAS

A los señores Accionistas y Junta de Directores de
Lafarge Cementos S.A.:

1. Hemos auditado los estados financieros (no consolidados) de Lafarge Cementos S.A. que comprenden el estado de situación financiera (no consolidado) al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados (no consolidados) de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas y hemos emitido nuestro informe con fecha 9 de marzo del 2011, el cual contiene una opinión sin salvedades sobre la presentación razonable de la posición financiera de la Compañía, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.
2. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros (no consolidados) de Lafarge Cementos S.A. basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales. Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

En tal sentido, como parte de la obtención de la certeza razonable de si los estados financieros (no consolidados) no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo, efectuamos pruebas de cumplimiento en relación a las obligaciones de carácter tributario detalladas en el párrafo siguiente.

3. Los resultados de las pruebas mencionadas en el párrafo anterior no revelaron situaciones en las transacciones y documentación examinadas que, en nuestra opinión, se consideren incumplimientos durante el año terminado el 31 de diciembre del 2010 que afecten significativamente los estados financieros (no consolidados) mencionados en el primer párrafo, con relación al cumplimiento de las siguientes obligaciones establecidas en las normas legales vigentes:
 - Mantenimiento de los registros contables de la Compañía de acuerdo con las disposiciones de la Ley y sus reglamentos;
 - Conformidad de los estados financieros y de los datos que se encuentran registrados en las declaraciones del impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado con los registros contables mencionados en el punto anterior;
 - Pago del impuesto a la renta e impuesto al valor agregado;
 - Aplicación de las disposiciones contenidas en la Ley de Régimen Tributario Interno y en su Reglamento y en las resoluciones del Servicio de Rentas Internas de cumplimiento general y obligatorio, para la determinación y liquidación razonable del impuesto a la renta e impuesto al valor agregado;
 - Presentación de las declaraciones como agente de retención, y pago de las retenciones a que está obligada a realizar la Compañía de conformidad con las disposiciones legales;
 - Preparación del estudio de precios de transferencia por las operaciones efectuadas con partes relacionadas del exterior durante el ejercicio económico 2010, aplicando la metodología aprobada por la autoridad tributaria, la que no determinó ajustes a la provisión de impuesto a la renta.
4. El cumplimiento por parte de la Compañía de las mencionadas obligaciones, así como los criterios de aplicación de las normas tributarias, son responsabilidad de su Administración; tales criterios podrían eventualmente no ser compartidos por las autoridades competentes. Este informe debe ser leído en forma conjunta con el informe sobre los estados financieros (no consolidados) mencionado en el primer párrafo.
5. Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros básicos (no consolidados) considerados en su conjunto. La información suplementaria contenida en los anexos 1 al 12 es responsabilidad de la Administración de Lafarge Cementos S.A. y surge de los registros contables y demás documentación que nos fue proporcionada. Dicha información se presenta en cumplimiento de la Resolución del Servicio de Rentas Internas NAC-DGER2006-0214 publicada en el Registro Oficial No. 251 de abril 17 del 2006 y no es requerida como parte de los estados financieros básicos (no consolidados). A la referida información suplementaria hemos aplicado los procedimientos de auditoría utilizados en el examen de los estados financieros básicos (no consolidados) y en nuestra opinión, está presentada razonablemente, en todos sus aspectos importantes cuando es considerada en conjunto con los estados financieros básicos (no consolidados) por el año terminado el 31 de diciembre del 2010.
6. En cumplimiento de lo dispuesto en la Resolución del Servicio de Rentas Internas NAC-DGER2006-0214 publicada en el Registro Oficial No. 251 de abril 17 del 2006, informamos que existe un comentario y recomendación relacionados con el impuesto a la renta. Dicho comentario y recomendación se presentan en un informe por separado (Ver Parte III).

7. Este informe se emite exclusivamente para conocimiento de los Accionistas y Administración de Lafarge Cementos S.A. y para su presentación al Servicio de Rentas Internas en cumplimiento de las disposiciones emitidas por esta entidad de control, y no debe ser utilizado para ningún otro propósito.

The logo for Deloitte & Touche, featuring the company name in a stylized, cursive script.A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Jorge Brito'.

Quito, Marzo 9 ,2011 (Excepto por la información sobre la presentación de la declaración y pago del impuesto a la renta cuya fecha es abril 20, 2011 y por la presentación del informe de precios de transferencia cuya fecha es junio 15, 2011)

Registro No. 019

Jorge Brito
Licencia No. 2154



OFICINA PRINCIPAL
Telfs.: (593-2) 245 9712 / 140
Fax: (593-2) 225 6091, NN.UU. y Amazonas,
Edif Bco. La Previsora 4to piso Of.402,
Quito - Ecuador

SERVICIO AL CLIENTE
servicioalcliente@lafarge.com
1800 111 222
PBX (593-2) 246 2108
M (593-9) 801 3710
P (593-9) 705 9243

FÁBRICA
Telfs.: (593-6) 299 7400 / 401
Fax: (593-6) 299 7453 / 412
Sector Perugachi Km. 7 1/2 vía Selva Alegre
Otavalo - Ecuador

1800 LAFARGE
www.lafarge.com.ec

 **LAFARGE**
damos *vida* a los materiales™