

Holcim (Costa Rica), S. A. y Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre del 2008

(Con cifras correspondientes del 2007)

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



KPMG, S. A.
Edificio KPMG
Boulevard Multiplaza
San Rafael de Escazú, Costa Rica

Teléfono (506) 2201-4100
Fax (506) 2201-4131
Internet www.kpmg.co.cr

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta Directiva y Accionistas
Holcim (Costa Rica), S.A. y Subsidiarias

Hemos auditado los estados financieros consolidados que se acompañan de Holcim (Costa Rica,) S.A. y Subsidiarias (en adelante “la Compañía”), los cuales comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre del 2008, y los estados consolidados de utilidades, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y un resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error; seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas; y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros consolidados con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros consolidados están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio de los auditores, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros consolidados, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, los auditores consideran el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros consolidados.



-2-

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Holcim (Costa Rica), S.A. y Subsidiarias, al 31 de diciembre del 2008, y los resultados de sus operaciones consolidadas y flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Asunto de Énfasis

Sin calificar nuestra opinión llamamos la atención a la nota 37 a los estados financieros consolidados de la Compañía. Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados de la Compañía al 31 de diciembre del 2007 de fecha 14 de febrero del 2008, incluía una salvedad por la no consolidación de los estados financieros de Holcim (Nicaragua), S.A. Durante el 2008, la Administración de la Compañía incorporó en el proceso de consolidación los estados financieros de esa subsidiaria, con el propósito de presentarlos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. Debido a lo anterior, los estados financieros consolidados de la Compañía del 2007 debieron ser reestructurados.

27 de febrero del 2009

San José, Costa Rica
Juan José Azofeifa
Miembro No. 1394
Póliza No. R-1153
Vence el 30/09/2009

Timbre de ¢1.000 de Ley No. 6663
adherido y cancelado en el original

HOLCIM (COSTA RICA), S.A. Y SUBSIDIARIAS
(San José, Costa Rica)

Balance de Situación Consolidado
(En miles de colones)

31 de diciembre del 2008
(Con cifras correspondientes del 2007)

<u>Activo</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>Pasivo y Patrimonio</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Activo Circulante:			Pasivo Circulante:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (nota 7)	¢ 3.703.853	5.051.717	Préstamos bancarios y documentos por pagar (nota 20)	¢ 25.087.181	9.760.430
Efectos y cuentas por cobrar (nota 8):			Porción circulante de la deuda a largo plazo (nota 23)	7.354.884	6.235.592
Comerciales	8.294.454	6.177.009	Intereses por pagar	323.265	317.229
Compañías relacionadas (nota 9)	263.538	98.622	Dividendos por pagar	2.487.877	1.796.128
Deudores y adelantos varios	486.775	411.817	Cuentas y efectos por pagar a proveedores (nota 21)	8.028.672	4.449.733
	<u>9.044.767</u>	<u>6.687.448</u>	Adelantos recibidos de clientes	2.015.875	2.201.309
Menos estimación para efectos y cuentas de cobro dudoso	173.504	226.346	Por pagar a compañías relacionadas (nota 9)	3.083.828	2.041.163
Efectos y cuentas por cobrar, neto	8.871.263	6.461.102	Impuesto sobre la renta por pagar (nota 33)	2.066.010	4.249.214
Inventarios, neto (nota 10)	18.499.157	11.275.991	Exceso de facturación sobre el costo (nota 11)	129.130	371.280
Documentos por cobrar a corto plazo (nota 12)	191.187	480.249	Otras provisiones con compañías relacionadas (nota 9)	2.517.138	1.849.324
Gastos pagados por anticipado y otros activos circulantes (nota 13)	<u>1.386.724</u>	<u>1.395.539</u>	Otros pasivos y gastos acumulados (nota 22)	<u>3.313.412</u>	<u>2.246.721</u>
Total activo circulante	<u>32.652.184</u>	<u>24.664.598</u>	Total pasivo circulante	<u>56.407.272</u>	<u>35.518.123</u>
Participaciones e inversiones a largo plazo (nota 14)	243.880	243.880	Deuda a largo plazo, excluyendo la porción circulante (nota 23)	5.624.713	8.474.146
Documentos por cobrar y depósitos a largo plazo (nota 15)	686.582	417.777	Otras provisiones a largo plazo (nota 24 y 34)	561.709	468.118
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto (nota 16)	65.624.207	56.295.304	Impuesto sobre la renta diferido (nota 33)	<u>3.939.874</u>	<u>2.140.425</u>
Proyecto hidroeléctrico (nota 17)	1.828.292	2.100.557	Total pasivo	<u>66.533.568</u>	<u>46.600.812</u>
Obras en proceso y equipo en tránsito	11.050.054	3.958.921	Patrimonio (nota 25):		
Crédito mercantil (Goodwill) (nota 18)	4.552.568	4.552.568	Capital acciones	8.604.056	8.604.056
Otros activos, netos (nota 19)	725.013	529.527	Superávit por revaluación de activos productivos	3.518.180	1.545.457
Impuesto sobre la renta diferido (nota 33)	<u>700.718</u>	<u>296.936</u>	Reserva legal	1.879.826	1.906.650
			Ajuste por traducción de estados financieros	(335.397)	(91.410)
			Utilidades no distribuidas	<u>37.167.859</u>	<u>33.736.310</u>
			Patrimonio atribuible a los accionistas de la casa matriz	50.834.524	45.701.063
			Interés minoritario (nota 26)	<u>695.406</u>	<u>758.193</u>
			Total patrimonio	<u>51.529.930</u>	<u>46.459.256</u>
			Contingencias (nota 34)	-	-
				<u>¢ 118.063.498</u>	<u>93.060.068</u>
	<u>¢ 118.063.498</u>	<u>93.060.068</u>			

Véase las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

HOLCIM (COSTA RICA), S.A. Y SUBSIDIARIAS
(San José, Costa Rica)

Estado Consolidado de Utilidades
(En miles de colones)

Año terminado el 31 de diciembre del 2008
(Con cifras correspondientes del 2007)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ventas	¢ 129.967.356	102.830.421
Costo de ventas	<u>(80.714.115)</u>	<u>(61.513.838)</u>
Utilidad bruta	<u>49.253.241</u>	<u>41.316.583</u>
Gastos de operación:		
De ventas (nota 27)	5.901.535	4.810.135
Generales y administrativos (nota 28)	6.931.208	5.483.080
Otros gastos operativos (nota 29)	1.379.304	383.524
Otros ingresos operativos (nota 30)	<u>(55.951)</u>	<u>(1.530.340)</u>
Total gastos de operación	<u>14.156.096</u>	<u>9.146.399</u>
Utilidad de operación, antes de gastos financieros	<u>35.097.145</u>	<u>32.170.184</u>
Gastos (ingresos) financieros:		
Gastos financieros (nota 31)	6.335.757	2.187.844
Ingresos financieros (nota 32)	<u>(201.583)</u>	<u>(807.967)</u>
Gastos financieros, neto	<u>6.134.174</u>	<u>1.379.877</u>
Utilidad antes de impuestos	<u>28.962.971</u>	<u>30.790.307</u>
Impuestos (nota 33):		
Sobre la renta	(8.079.001)	(8.633.094)
Sobre la renta diferido	<u>(458.189)</u>	<u>(337.540)</u>
Utilidad neta	<u>¢ 20.425.781</u>	<u>21.819.673</u>
Atribuible a :		
Accionistas de la casa matriz	¢ 20.126.754	21.524.083
Interés minoritario - participación en ganancias de subsidiarias	<u>299.027</u>	<u>295.590</u>
Utilidad neta	<u>¢ 20.425.781</u>	<u>21.819.673</u>
Utilidad por acción al valor nominal	<u>¢ 2,34</u>	<u>2,50</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

HOLCIM (COSTA RICA), S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio
(En miles de colones)

Año terminado al 31 de diciembre del 2008
(Con cifras correspondientes del 2007)

	Capital acciones	Superávit por revaluación de activos productivos	Reserva legal	Ajuste por traducción de estados financieros	Utilidades no distribuidas	Total	Interés minoritario	Total Patrimonio
Saldo al 31 de diciembre del 2006, previamente informados	¢ 8.604.056	1.640.064	1.858.058	-	24.411.332	36.513.510	1.667.019	38.180.529
Efecto por consolidación de estados financieros de Holcim (Nicaragua), S.A.	-	-	-	(224.118)	1.695.114	1.470.996	668.398	2.139.394
Saldo al 31 de diciembre del 2006, ajustado	8.604.056	1.640.064	1.858.058	(224.118)	26.106.446	37.984.506	2.335.417	40.319.923
Devolución de reserva legal	-	-	(7.790)	-	7.790	-	-	-
Asignación a la reserva legal	-	-	56.382	-	(56.382)	-	-	-
Ajuste por traducción de estados financieros	-	-	-	132.708	-	132.708	-	132.708
Efecto por fusión de compañía subsidiaria	-	-	-	-	127.398	127.398	-	127.398
Realización del superávit por revaluación de activos productivos	-	(94.607)	-	-	94.607	-	-	-
Dividendos declarados en efectivo	-	-	-	-	(14.067.632)	(14.067.632)	(1.872.814)	(15.940.446)
Utilidad neta del periodo	-	-	-	-	21.524.083	21.524.083	295.590	21.819.673
Saldo al 31 de diciembre del 2007, ajustado	¢ 8.604.056	1.545.457	1.906.650	(91.410)	33.736.310	45.701.063	758.193	46.459.256
Saldo al 31 de diciembre del 2007, previamente informados	¢ 8.604.056	1.545.457	1.850.268	-	31.347.508	43.347.289	752.455	44.099.744
Ajuste a utilidades no distribuidas al inicio proveniente de la consolidación de subsidiaria domiciliada en Nicaragua	-	-	-	-	1.695.114	1.695.114	668.398	2.363.512
Ajuste por traducción de estados financieros de subsidiaria domiciliada en Nicaragua	-	-	-	(91.410)	-	(91.410)	-	(91.410)
Asignación a la reserva legal en subsidiaria domiciliada en Nicaragua	-	-	56.382	-	(56.382)	-	-	-
Dividendos declarado en efectivo en subsidiaria domiciliada en Nicaragua	-	-	-	-	-	-	(668.398)	(668.398)
Efecto en la utilidad neta del periodo por consolidación de subsidiaria domiciliada en Nicaragua	-	-	-	-	750.070	750.070	5.738	755.808
Saldo al 31 de diciembre del 2007, ajustado	8.604.056	1.545.457	1.906.650	(91.410)	33.736.310	45.701.063	758.193	46.459.256
Ajuste por traducción de estados financieros	-	-	-	(243.987)	-	(243.987)	-	(243.987)
Efecto por fusión de compañía subsidiaria	-	-	(26.824)	-	26.824	-	-	-
Superávit por revaluación de activos productivos de subsidiaria domiciliada en Nicaragua	-	2.000.644	-	-	-	2.000.644	-	2.000.644
Realización del superávit por revaluación de activos productivos	-	(27.921)	-	-	27.921	-	-	-
Dividendos declarados en efectivo	-	-	-	-	(16.749.950)	(16.749.950)	(361.814)	(17.111.764)
Utilidad neta del periodo	-	-	-	-	20.126.754	20.126.754	299.027	20.425.781
Saldo al 31 de diciembre del 2008	¢ 8.604.056	3.518.180	1.879.826	(335.397)	37.167.859	50.834.524	695.406	51.529.930

Véase las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

HOLCIM (COSTA RICA), S.A. Y SUBSIDIARIAS
(San José, Costa Rica)

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
(En miles de colones)

Año terminado el 31 de diciembre del 2008
(Con cifras correspondientes del 2007)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Fuentes (usos) de efectivo:		
Actividades operacionales:		
Utilidad neta	¢ 20.425.781	21.819.673
Partidas que no requieren (proveen) efectivo:		
Aumento (disminución) en la estimación para cuentas de cobro dudoso	(35.446)	10.885
Aumento en la estimación para inventario de lento movimiento y/u obsoleto	206.397	16.945
Aumento (disminución) en la estimación para documentos por cobrar de cobro dudoso	(30.595)	200.900
Estimación por deterioro de activos para la venta	-	31.326
Pérdida por deterioro de valor de activos productivos	36.727	-
Diferencias de cambio no realizadas en obligaciones bancarias	3.455.705	(773.748)
Depreciación	4.128.361	3.795.525
Pérdida en la disposición de activos productivos	174.249	-
Ganancia por disposición en participaciones e inversiones a largo plazo	-	(10.044)
Gasto por intereses y comisiones	1.806.003	2.187.844
Gasto por impuesto de renta	8.079.001	8.633.094
Ganancia en disposición de activos para la venta	(105)	(1.457.635)
Impuesto sobre la renta diferido	458.189	337.540
Efectivo provisto por las operaciones	<u>38.704.267</u>	<u>34.792.305</u>
Efectivo provisto por (usado para) cambios en:		
Efectos y cuentas por cobrar	(2.379.676)	(312.195)
Inventarios	(7.429.563)	(2.502.165)
Documentos por cobrar corto plazo	22.658	122.747
Gastos pagados por anticipado y otros activos	8.815	(338.035)
Cuentas y efectos por pagar a proveedores	3.578.939	(425.738)
Exceso de facturación sobre el costo	(242.150)	302.893
Adelantos recibidos de clientes	(185.434)	1.494.240
Por pagar a compañías relacionadas	1.042.665	(43.250)
Otras provisiones con compañías relacionadas	667.814	582.835
Otros pasivos y gastos acumulados	1.145.303	629.554
Intereses pagados	(1.799.967)	(3.054.323)
Dividendos por pagar	-	996.565
Impuesto sobre la renta pagado	(10.262.205)	(4.682.566)
Efectivo neto provisto por las actividades operacionales	Pasan ¢ <u>22.871.466</u>	<u>27.562.867</u>

Véanse las notas que acompañan los estados financieros consolidados.

HOLCIM (COSTA RICA), S.A. Y SUBSIDIARIAS
(San José, Costa Rica)

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
(En miles de colones)

Año terminado el 31 de diciembre del 2008
(Con cifras correspondientes del 2007)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Vienen ¢	<u>22.871.466</u>	<u>27.562.867</u>
Actividades de inversión:		
Documentos por cobrar y depósitos a largo plazo	28.194	48.269
Proveniente de la venta en participaciones e inversiones a largo plazo	-	11.823
Inmuebles, maquinaria y equipo y obras en proceso:		
Adiciones	(17.714.254)	(9.128.142)
Proveniente de la venta de activos productivos	274.224	385.866
Disminución en otros activos	<u>3.804</u>	<u>89.408</u>
Efectivo neto usado para las actividades de inversión	(17.408.032)	(8.592.776)
Actividades de financiamiento:		
Deuda a corto plazo:		
Nuevas operaciones	42.768.985	31.948.376
Pagos de la deuda	(29.265.059)	(28.372.728)
Certificados de inversión (corto y largo plazo)	-	(1.299.875)
Deuda a largo plazo:		
Nuevas operaciones	6.871.923	-
Pagos y traspasos a la porción circulante	(10.234.944)	(2.931.507)
Pago en recompra de acciones	-	(2.670.221)
Dividendos pagados	<u>(16.420.015)</u>	<u>(14.943.881)</u>
Efectivo neto usado para las actividades de financiamiento	(6.279.110)	(18.269.836)
Efecto de la fluctuación de los tipos de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(532.188)</u>	<u>(497.159)</u>
Aumento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo	(1.347.864)	203.096
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>5.051.717</u>	<u>4.848.621</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>¢ 3.703.853</u>	<u>5.051.717</u>

Véanse las notas que acompañan los estados financieros consolidados.

HOLCIM (COSTA RICA), S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(en miles de colones)

31 de diciembre del 2008
(Con cifras correspondientes del 2007)

(1) Entidad que reporta

Holcim (Costa Rica), S.A. y subsidiarias (en adelante “la Compañía”), es una sociedad anónima constituida el 25 de mayo de 1960, de conformidad con las leyes de la República de Costa Rica. La Compañía es a su vez subsidiaria de Holcim Ltd.

Sus operaciones incluyen principalmente la fabricación y comercialización de cemento, así como la explotación de yacimientos de materias primas utilizadas en la fabricación del cemento, venta de productos premezclados y pretensados.

(2) Bases de preparación

(a) Declaración de cumplimiento

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

Los estados financieros consolidados, fueron aprobados por la Junta Directiva el 27 de febrero del 2009.

(b) Base de medición

Los estados financieros consolidados se han preparado sobre la base del costo histórico, excepto los instrumentos financieros clasificados como activos financieros al valor razonable con efecto en resultados, los cuales se presentan a su valor razonable.

Los métodos usados para determinar los valores razonables se detallan en la nota 4.

(c) Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros consolidados se presentan en colones (¢), el cual ha sido determinado por la Compañía como su moneda funcional. Toda la información financiera se presenta en colones y las cifras en los estados financieros consolidados y sus notas se presentan en miles de colones.

(Continúa)

HOLCIM (COSTA RICA), S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(en miles de colones)(d) Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, requiere que la Gerencia realice estimaciones, supuestos o juicios que afectan la aplicación de las políticas y los valores de los activos, pasivos, ingresos y gastos reportados. Las estimaciones y los supuestos asociados están basados en la experiencia histórica y en varios factores que se han considerado razonables bajo las circunstancias, cuyos resultados conforman la base para establecer el valor en libros de los activos y pasivos. Los resultados reales pueden diferir de esas estimaciones.

Las estimaciones y los supuestos de soporte son revisados sobre una base recurrente. Las revisiones a las estimaciones se reconocen en el período en el cual la estimación es revisada y en cualquier período futuro.

La información relacionada con las principales áreas, en donde la estimación y el juicio crítico adoptado en la aplicación de políticas de contabilidad tienen un efecto significativo en los montos reflejados en los estados financieros consolidados, se describe en las notas siguientes:

- Nota 36 - Estimación para cuentas de cobro dudoso
- Nota 10 - Estimación para valuación de inventarios
- Nota 18 - Medición del monto recuperable de la unidad generadora de efectivo que contienen crédito mercantil
- Nota 19 - Estimación por deterioro de activos disponibles para la venta
- Nota 24 - Provisión para reforestación

(3) Políticas de contabilidad significativas

Las políticas de contabilidad descritas a continuación, han sido aplicadas consistentemente por la Compañía en todos los períodos presentados en estos estados financieros consolidados y por todas las entidades que conforman la Compañía.

Algunas cifras comparativas han sido reclasificadas para hacerlos comparables con los del ejercicio corriente.

(Continúa)

HOLCIM (COSTA RICA), S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(en miles de colones)

(a) Bases de consolidación*i. Subsidiarias*

Las subsidiarias son entidades controladas por Holcim (Costa Rica), S.A. El control existe cuando la Compañía tiene el poder para gobernar, directa o indirectamente las políticas financieras y operativas de cada entidad, en forma tal que obtenga beneficios de sus actividades. En la determinación de ese control, los derechos potenciales de voto que son actualmente ejercidos son tomados en consideración. Los estados financieros de las subsidiarias se incluyen en los estados financieros consolidados desde el momento en que se inicia el control y hasta que éste cese.

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de la Compañía y las de sus subsidiarias, las cuales se detallan a continuación:

	<u>Participación</u>	
	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Hidroeléctrica Aguas Zarcas, S. A.	80%	80%
Hidrozarcas O y M, S. A. (disuelta durante el 2008)	-	100%
Servicios Ambientales Geocycle SAG, S.A.	100%	100%
Holcim Agregados, S.A. y subsidiaria (fusionada con Holcim (Costa Rica), S.A. durante el 2008)	-	100%
La Murta, S.A.	100%	100%
Holcim Concretera, S.A. (fusionada con Holcim (Costa Rica), S.A. durante el 2008)	-	100%
Holcim (Nicaragua), S.A. y Subsidiarias	80%	80%
Productos de Concreto, S.A. y Subsidiarias	99,99%	99,99%
Lanec Cros, S.A. (sin operación comercial)	<u>100%</u>	<u>100%</u>

- Hidroeléctrica Aguas Zarcas, S. A. es una subsidiaria constituida en 1991, cuyo objetivo principal es la generación autónoma o paralela de energía eléctrica, para su comercialización. La planta hidroeléctrica inició operaciones en el año 1996. Esta subsidiaria se encuentra en el segmento de energía.

(Continúa)

HOLCIM (COSTA RICA), S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(en miles de colones)

- Hidrozarcas O y M, S.A., era una entidad costarricense que inició operaciones en febrero de 1996 y se encargaba de la operación y el mantenimiento de la planta hidroeléctrica propiedad de Hidroeléctrica Aguas Zarcas, S.A. Durante el 2008, y mediante Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del 7 de octubre del 2008, se acuerda disolver la compañía Hidrozarcas O&M, S.A. y proceder a su liquidación. A esa fecha, Hidrozarcas O&M, S.A. no tenía activos ni pasivos, sólo capital social por un monto de ¢100 en miles.
- Servicios Ambientales Geocycle SAG, S.A., es una sociedad anónima constituida el 18 de agosto del 2000, de conformidad con las leyes de la República de Costa Rica. Inició operaciones durante el año 2002.

Sus operaciones incluyen principalmente el co-procesamiento y reciclaje de residuos generados por el sector industrial, de servicios y público de una manera responsable y adecuada. Su actividad ha generado beneficios tanto internos como externos, donde se destaca su contribución ambiental y social, sin dejar de lado los beneficios económicos que se han generado gracias a su operación. Esta subsidiaria se encuentra en el segmento de energía.

- Holcim Agregados, S.A. y subsidiarias, era una sociedad anónima que fue constituida el 29 de febrero de 1988, de conformidad con las leyes de la República de Costa Rica e inició operaciones comerciales el 30 de setiembre de 1990. Su objetivo principal era la explotación de canteras de piedra, su industrialización y comercialización. Sus operaciones se encuentran en el segmento de cemento y agregados. Durante el mes de junio del 2008, los estados financieros consolidados de Holcim Agregados, S.A. y subsidiarias fueron fusionados con los de la Compañía, prevaleciendo Holcim (Costa Rica), S.A.
- Holcim Concretera S.A., era una sociedad anónima que fue constituida el 12 de marzo de 1954 de conformidad con las leyes de la República de Costa Rica. Su principal actividad era la producción y comercialización de concreto premezclado. Sus operaciones se encuentran en el segmento de premezclado. Durante el mes de junio del 2008, los estados financieros de Holcim Concretera, S.A. fueron fusionados con los de la Compañía, prevaleciendo Holcim (Costa Rica), S.A.

(Continúa)

HOLCIM (COSTA RICA), S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(en miles de colones)

- La Murta, S.A., es una sociedad anónima constituida de conformidad con las leyes de la República de Costa Rica y es dueña de un terreno y una concesión minera para la extracción de materiales en el cause del río Reventado. Esta subsidiaria se encuentra en el segmento de cemento y agregados.
- Holcim (Nicaragua), S.A. y subsidiarias es una sociedad anónima, domiciliada en Nicaragua. La actividad principal de esta subsidiaria es la manufactura, industrialización y comercialización del cemento, así como la explotación de yacimientos de materias primas utilizadas en la fabricación del cemento, agregados y productos premezclados. Holcim (Nicaragua), S.A. fue adquirida el 1 de diciembre del 2000. Durante el 2008, la Administración incorporó los estados financieros consolidados de Holcim (Nicaragua), S.A. y subsidiarias, como parte del proceso de consolidación de la Compañía. Por lo anterior los estados financieros consolidados de la Compañía al 31 de diciembre del 2007 fueron modificados (véase nota 37).

Los estados financieros consolidados de Holcim (Nicaragua), S.A., incluyen las cuentas de sus subsidiarias, las cuales se detallan como sigue:

	<u>Participación</u>	
	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Inversiones Cofradía, S.A.	72%	72%
Nicacem, S.A. (sin operación comercial)	<u>100%</u>	<u>100%</u>

- Productos de Concreto, S.A. y subsidiarias, es una sociedad anónima constituida el 30 de setiembre de 1950, de conformidad con las leyes de la República de Costa Rica. Sus operaciones incluyen principalmente la fabricación y comercialización de productos de concreto. Esta subsidiaria se encuentra en el segmento de pretensado.

Los estados financieros consolidados de Productos de Concreto, S.A., incluyen las cuentas de sus subsidiarias, las cuales se detallan como sigue:

	<u>Participación</u>	
	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Betagirasol, S.A. (antes Condominios Residenciales Los Sauces, S.A.)	100%	100%
Firenze Industrial C.A., S.A. (sin operación comercial)	100%	100%
Panfom, S.A. (sin operación comercial)	<u>100%</u>	<u>100%</u>

(Continúa)

HOLCIM (COSTA RICA), S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(en miles de colones)

- Lanec Cros, S.A., es una sociedad anónima constituida el 17 de agosto de 1999, de conformidad con las leyes de la República de Costa Rica. Fue constituida con el objetivo de adquirir y registrar los terrenos en los cuales se encuentra actualmente las instalaciones administrativas de la Compañía. Por su naturaleza esta subsidiaria se encuentra sin operación comercial.

ii. Asociadas

Las asociadas son entidades en las cuales la Compañía tiene influencia significativa, pero no control, sobre las políticas financieras y operativas. Se consideran entidades asociadas aquellas en las cuales la Compañía tiene influencia significativa para participar en las decisiones financieras y operativas. Influencia significativa se presume que existe cuando la Compañía mantiene entre el 20% y el 50% del poder de voto de otra entidad.

Cuando la participación de la Compañía en pérdidas generadas de inversiones en asociadas valuadas por el método de participación patrimonial excede el valor de su interés en esa asociada, el valor de su inversión se reduce hasta cero y el reconocimiento de pérdidas adicionales se discontinúa, excepto que la Compañía haya incurrido en obligaciones legales o realizado pagos en nombre de esa asociada.

Aquellas inversiones en acciones que representan menos del 20% del capital acciones se registran al costo, siempre y cuando no exceda el valor realizable neto.

iii. Transacciones eliminadas en el proceso de consolidación

Todos los saldos y transacciones significativas, y cualquier ingreso o gasto no realizado derivado de transacciones entre las subsidiarias de la Compañía, han sido eliminados en el proceso de preparación de los estados financieros consolidados.

(Continúa)

HOLCIM (COSTA RICA), S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(en miles de colones)(b) Unidad monetaria y regulaciones cambiarias

Los estados financieros consolidados y sus notas se expresan en colones (¢), la unidad monetaria de Costa Rica. La paridad del colón con el dólar de los Estados Unidos de Norteamérica se determina en un mercado cambiario libre, bajo la supervisión del Banco Central de Costa Rica. Al 31 de diciembre del 2008, ese tipo de cambio se estableció en ¢550,08 y ¢560,85 (¢495,23 y ¢500,97 en el 2007) por US\$1,00, para la compra y la venta de divisas, respectivamente.

A partir del 17 de octubre del 2006, entró en vigencia una reforma al régimen cambiario por parte del Banco Central de Costa Rica, mediante la cual se reemplaza el esquema cambiario de mini devaluaciones por un sistema de bandas cambiarias. Producto de lo anterior, la Junta Directiva de dicho órgano acordó establecer un piso y un techo, los cuales se van a modificar dependiendo de las condiciones financieras y macroeconómicas del país.

i. Transacciones en moneda extranjera

Los registros de contabilidad de Holcim (Costa Rica), S.A. y los de sus subsidiarias domiciliadas en Costa Rica se mantienen en colones costarricenses. Las transacciones en moneda extranjera son traducidas a la moneda funcional utilizando el tipo de cambio entre ambas monedas vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera a la fecha de reporte son traducidos a colones utilizando el tipo de cambio de compra y venta vigente a esa fecha. Las ganancias o pérdidas por diferenciales cambiarios sobre activos y pasivos monetarios es la diferencia entre el costo amortizado expresado en moneda funcional al inicio del período, ajustado por la tasa de interés efectiva y pagos durante el período, y el costo amortizado en moneda extranjera traducido al tipo de cambio vigente al final del periodo. El diferencial cambiario derivado de esa traducción se reconoce en el estado consolidado de utilidades.

ii. Operaciones en el extranjero

De acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 21 (NIC 21 “Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera”), los estados financieros de la subsidiaria en el exterior se han convertido a colones costarricenses, siguiendo los criterios siguientes:

(Continúa)

HOLCIM (COSTA RICA), S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(en miles de colones)

La Compañía incluye Holcim (Nicaragua), S.A. y subsidiarias, cuya moneda funcional es su moneda local, sus estados financieros fueron traducidos a colones como sigue: activos y pasivos monetarios y no monetarios denominados en moneda local fueron traducidos a US dólares y luego a colones, utilizando los tipos de cambio vigentes a la fecha de los estados financieros consolidados. El patrimonio fue traducido a tipos de cambio históricos. Los ingresos y gastos fueron traducidos a US dólares utilizando tipos de cambio promedio del año de la moneda local con respecto al US dólar y luego traducidos a colones.

El efecto acumulado de las diferencias de cambio originadas del proceso de traducción de esos estados financieros consolidados fue registrado como un componente separado en la sección patrimonial del balance de situación consolidado, bajo la cuenta denominada “Ajuste por Traducción de Estados Financieros”. Cuando un negocio en el extranjero es enajenado o dispuesto por otra vía, parcial o totalmente, el importe reconocido en el ajuste por traducción se traspasa a resultados. Durante el 2008 dicho ajuste ascendió a la suma de ¢335.397 en miles (¢91.410 en miles en el 2007).

Esta traducción a colones de los estados financieros consolidados mencionados no debe interpretarse como una aseveración de que los montos expresados en colones pueden traducirse libremente a moneda local al aplicar los tipos de cambio usados en la traducción.

(c) Instrumentos financieros

i. Instrumentos financieros no derivados

Los instrumentos financieros comprenden efectivo y equivalentes de efectivo, efectos y cuentas por cobrar, documentos por cobrar, préstamos bancarios, deuda a largo plazo, cuentas por pagar comerciales y otras.

Los instrumentos financieros no derivados son reconocidos inicialmente a su valor razonable ajustado por los costos de transacción directamente atribuible a su compra o emisión, en el caso de un activo financiero que no se contabilice al valor razonable con efecto en el estado consolidado de utilidades. En forma subsiguiente a su reconocimiento inicial, los instrumentos financieros no derivados se valúan como se indica adelante.

(Continúa)

HOLCIM (COSTA RICA), S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(en miles de colones)

Los instrumentos financieros se reconocen en el momento en que se compromete a adquirir tales activos. El reconocimiento de un activo financiero se da de baja cuando vence o cuando se transfiere (venta). En el caso de pasivos financieros, estos se dan de baja cuando la obligación específica expira o es cancelada.

Inversiones en valores con efecto en el estado consolidado de utilidades

Estos activos se presentan a su valor razonable, y son aquellos que son mantenidos para negociación, o han sido adquiridos con la intención de generar una ganancia por las fluctuaciones a corto plazo del precio o de la comisión de intermediación. Un instrumento financiero es designado a su valor razonable con efecto en el estado consolidado de utilidades, si la gerencia administra tal inversión y realiza decisiones de compra y venta con base en su valor de mercado o valor razonable. En su reconocimiento inicial, los costos atribuibles a las transacciones se reconocen en el estado consolidado de utilidades cuando se incurren. Las fluctuaciones en el valor razonable de estos valores se reconocen en el estado consolidado de utilidades. Se clasifican dentro de esta categoría las inversiones en fondos de inversión.

Los fondos de inversión son mantenidos para hacer frente a las obligaciones y necesidades de capital de trabajo, y el saldo remanente se utiliza para generar rendimientos. Este activo se registra al valor justo de mercado, reconociendo cualquier ganancia o pérdida en su valuación en el estado consolidado de utilidades.

Valores disponibles para la venta

Los valores mantenidos como disponibles para la venta se presentan a su valor razonable y los intereses devengados y dividendos se reconocen como ingresos. Los cambios en el valor razonable de estos valores, si los hubiese, son registrados directamente al patrimonio neto hasta que los valores sean vendidos o se determine que éstos han sufrido un deterioro de valor; en estos casos, las ganancias o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en el patrimonio neto son incluidas en la utilidad neta del período.

HOLCIM (COSTA RICA), S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(en miles de colones)*Efectivo y equivalentes de efectivo*

La Compañía considera como efectivo y equivalentes de efectivo, el efectivo de caja y bancos, así como los instrumentos financieros a la vista y otros valores de alta liquidez, con vencimiento original a la fecha de adquisición, de tres meses o menos que por su naturaleza han sido adquiridos y mantenidos por la Compañía para obtener rendimientos.

Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se registran al costo menos una estimación para cuentas de cobro dudoso (valor razonable).

Estimación para efectos, documentos y cuentas por cobrar de cobro dudoso

La administración de la Compañía mantiene como política registrar una estimación para efectos, documentos y cuentas por cobrar de cobro dudoso con cargo a los resultados del período, de acuerdo con la antigüedad de los saldos; así como todas aquellas cuentas que hayan sido trasladadas al abogado para su gestión de cobro o se encuentren en trámite de cobro judicial. Aquellas cuentas que encontrándose en cobro judicial y presentan una adecuada probabilidad de recuperación, se excluyen de dicha estimación.

Otros

Otros instrumentos financieros son medidos al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro.

*ii. Capital acciones**Acciones comunes*

Las acciones comunes son clasificadas en la sección patrimonial. Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de acciones comunes son reconocidos como una deducción del patrimonio.

Dividendos

Los dividendos sobre acciones clasificadas en el patrimonio se reconocen como pasivo sobre la base de acumulado, si la decisión de pago ha sido autorizada o aprobada por los accionistas y comunicada antes de la fecha del balance de situación consolidado.

(Continúa)

HOLCIM (COSTA RICA), S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(en miles de colones)

(d) Inventarios

Los inventarios están valuados al costo, el cual no excede el valor realizable neto.

Los inventarios comprenden todos los costos derivados de la adquisición y conversión de los mismos, así como otros costos en los que se ha incurrido para darles su condición y ubicación actual, los cuales se detallan así: producto terminado y en proceso al costo promedio de manufactura; materia prima y material de consumo al costo promedio en almacén; inventario en tránsito al costo específico de factura y el inventario de repuestos se registra al costo promedio en almacén.

El costo de manufactura de los inventarios de producto terminado y producto en proceso, incluye una proporción razonable de los costos indirectos incurridos en un nivel de operación normal.

El inventario de repuestos incluye una estimación por obsolescencia, por el monto de los inventarios que se consideran de lento movimiento, obsoletos o que han sufrido una disminución en su valor de realización y con base en otras consideraciones establecidas por la Administración, tal como el valor de uso de sus inventarios. Las pérdidas en que se incurra por tales conceptos se liquidan contra el saldo de la estimación.

(e) Contratos de construcción

La subsidiaria Productos de Concreto, S.A., sigue la política de contabilizar los resultados de los inventarios de los proyectos de construcción de acuerdo con el grado o avance de terminación, según lo establece la Norma Internacional de Contabilidad No. 11 “Contratos de Construcción”. Bajo este método, los ingresos generados se reconocen con base en el porcentaje de terminación del proyecto, el cual se obtiene de comparar los costos del proyecto incurridos a una fecha determinada, en relación con los costos totales estimados para cada uno de los proyectos y los precios fijos establecidos en cada uno de los contratos de construcción. Las vidas de los contratos por proyectos suscritos por la Compañía varían de 6 a 24 meses.

Para poder aplicar el método del porcentaje de avance de terminación, la Administración de la Compañía, mantiene un sistema de presupuesto e información financiera, que le permite a la Administración y a los ingenieros responsables de los contratos de construcción, revisar y si es requerido corregir las estimaciones de los ingresos y costos asociados con un contrato de construcción, a medida que estos se van ejecutando.

(Continúa)

HOLCIM (COSTA RICA), S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(en miles de colones)

Los costos de los proyectos en exceso a la facturación se presentan como un activo corriente, y el exceso del total facturado por avance de obra a los clientes sobre los costos de los proyectos por contratos no terminados se presenta como un pasivo corriente en el balance de situación consolidado.

Los ingresos de los contratos tipo costo, más un porcentaje de utilidad (contratos por administración), se reconocen sobre la base del porcentaje acordado, calculado sobre los costos reales facturados al cliente.

Los ingresos y los costos asociados con los contratos de construcción se trasladan al estado consolidado de utilidades con base en los porcentajes de avance de obra y por el método de devengado.

(f) Reajustes de precios por contratos

La subsidiaria Productos de Concreto, S.A. reconoce los ingresos por reajustes de precios sobre contratos terminados con cláusulas de reajuste, hasta que éstos sean aceptados y cobrados. Los costos relacionados con dichos reajustes se reconocen como costo de los contratos al incurrirse.

(g) Inmuebles, maquinaria y equipo

i. Reconocimiento y medición

Los inmuebles, maquinaria y equipo de las subsidiarias domiciliadas en Costa Rica, se registran al costo más un ajuste por revaluación a la mayoría de los activos productivos efectuado en períodos anteriores al año 2000; menos la depreciación acumulada correspondiente a cada categoría de activo.

Los inmuebles, maquinaria y equipo de la subsidiaria domiciliada en Nicaragua, se registran al costo más un ajuste por revaluación a la mayoría de los activos productivos efectuado durante al año 2008; menos la depreciación acumulada correspondiente a cada categoría de activo.

El crédito neto resultante de esas revaluaciones se presenta como superávit por revaluación de activos productivos en la sección patrimonial del balance de situación consolidado. Cuando un activo revaluado se vende, el monto de revaluación respectivo incluido en el superávit por revaluación se transfiere a las utilidades no distribuidas.

(Continúa)

HOLCIM (COSTA RICA), S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(en miles de colones)

Los inmuebles, maquinaria y equipo en proceso de construcción o desarrollo se registran como obras en proceso, hasta que su construcción o desarrollo se complete, en ese momento se reclasifican como una adición en los inmuebles, maquinaria y equipo.

Las obras en proceso se registran al costo, que incluye el costo de los materiales, el costo financiero y la mano de obra directa utilizada.

Las utilidades o pérdidas en la disposición de un ítem de inmuebles, planta y equipo son determinadas comparando el precio de venta con el valor en libros de los inmuebles, planta y equipo y son reconocidas en el estado consolidado de utilidades dentro del rubro otros gastos (ingresos) operativos.

ii. Costos subsecuentes

Los costos de reemplazo de un ítem de inmuebles, maquinaria y equipo son reconocidos en el valor en libros del ítem, si es probable que los beneficios económicos futuros asociados a tal ítem fluyan a la Compañía y estos puedan ser medidos con confiabilidad. El valor en libros del ítem reemplazado se excluye de los estados financieros consolidados. Los desembolsos por concepto de mantenimiento, reparaciones y mejoras menores se cargan a las operaciones según se incurre.

iii. Depreciación

El costo de los inmuebles, maquinaria, equipo y la planta hidroeléctrica se deprecia por el método de línea recta, con base en las vidas útiles estimadas de los activos respectivos, las cuales son distintas para fines fiscales y financieros.

Las vidas útiles financieras de los inmuebles, maquinaria y equipo se detallan como sigue:

Edificios e instalaciones	20 y 40 años
Maquinaria y equipo	20 y 30 años
Mobiliario, vehículos y herramientas	3 y 10 años
Moldes para construcción	10 y 20 años
Costos de destape	Conforme a las toneladas métricas extraídas
Repuestos estratégicos	Conforme a su consumo

(Continúa)

HOLCIM (COSTA RICA), S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(en miles de colones)

Las revaluaciones de los activos productivos se deprecian, en el remanente de las vidas útiles estimadas para fines fiscales como financieros, a partir de la fecha de su registro y por el método de línea recta.

iv. Costos de destape

Los costos de destape, corresponden a costos mayores o iguales a veinte mil dólares, incurridos en la preparación de las reservas minerales que van a iniciar operaciones, y cuya explotación comercial es más de un año.

Los costos de destape capitalizados, se amortizan con base en las toneladas métricas de materia prima extraída y de acuerdo con el total de toneladas métricas de materia prima que pueden ser obtenidas de la reserva mineral.

El total de toneladas métricas de materia prima que pueden ser obtenidas de la reserva mineral, se basa en el cálculo de un profesional en el área de topografía o experto en el área de minería.

(h) Proyecto hidroeléctrico

Reconocimiento y medición

El Proyecto hidroeléctrico se registra al costo más un ajuste por revaluación a la mayoría de los activos productivos efectuado en periodos anteriores al año 2000; menos la depreciación acumulada correspondiente a cada categoría de activo.

Las vidas útiles financieras de los inmuebles, y la planta hidroeléctrica se detallan como sigue:

Edificios e instalaciones	20 años
Maquinaria	15 y 20 años
Mobiliario, vehículos y herramientas	5 y 10 años

Las revaluaciones de los activos productivos se deprecian, en el remanente de las vidas útiles estimadas tanto para fines fiscales como financieros, a partir de la fecha de su registro y por el método de línea recta.

(Continúa)

HOLCIM (COSTA RICA), S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(en miles de colones)

(i) Activos intangibles

i. Crédito mercantil (goodwill)

El crédito mercantil proviene de la adquisición del 63% del capital acciones de la subsidiaria Holcim (Nicaragua), S.A. y subsidiarias durante el año 2000, y por la adquisición de una participación minoritaria en esa subsidiaria de un 7% y un 10% durante el año 2002 y el 2007 respectivamente.

Adquisición de intereses minoritarios

El crédito mercantil que surge en la adquisición de intereses minoritarios en una subsidiaria, representa el exceso del costo de la inversión adicional sobre el importe en libros de los activos netos adquiridos a la fecha del intercambio.

Cuando el exceso es negativo (crédito mercantil negativo), este es reconocido inmediatamente en el estado consolidado de utilidades.

Medición

A partir del 2002 y con base en los cambios informados en las Normas Internacionales de Contabilidad, específicamente en el NIIF No. 3 “Combinaciones de Negocios”, la Administración de la Compañía procedió a suspender la amortización del crédito mercantil adquirido y continuar con la práctica de someter el costo de ese activo a prueba de deterioro en forma anual y a la fecha del balance de situación consolidado. En caso de determinarse un deterioro, se procederá al registro de una pérdida por ese concepto en el estado consolidado de utilidades. De esa forma, el crédito mercantil es medido al costo menos cualquier pérdida por deterioro.

ii. Derechos de extracción

Los derechos de extracción se registran al costo menos la amortización acumulada. Los derechos de extracción se amortizan de acuerdo a la cantidad de toneladas métricas extraídas y de acuerdo con la vida útil establecida en los contratos de los derechos de extracción.

(Continúa)

HOLCIM (COSTA RICA), S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(en miles de colones)(j) Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son aquellos inmuebles que se mantienen con la finalidad de obtener ingresos por alquileres, plusvalía a largo plazo o ambas cosas a la vez y no para venderse en el corto plazo. Las propiedades de inversión se registran utilizando el modelo de costo.

i. Terrenos para la venta

La Compañía sigue la política de registrar los terrenos para la venta por el método de costo, menos una estimación por deterioro de activos, tales activos están constituidos por terrenos que se tienen para un uso futuro no determinado mientras se logran vender. Cuando los activos son vendidos, la ganancia o pérdida se reconoce en el estado consolidado de utilidades en la fecha de la transacción.

ii. Activos en arrendamiento operativo

La Compañía sigue la política de registrar los activos en arrendamiento operativo por el método de costo, tales activos están constituidos por terreno, edificios e instalaciones que han sido dados en arrendamiento operativo.

El costo de los activos en arrendamiento operativo se deprecia por el método de línea recta, con base en las vidas útiles estimadas de los activos respectivos, tanto para efectos financieros como fiscales.

Las vidas útiles financieras de los activos en arrendamiento operativo se detallan como sigue:

Edificios e instalaciones	20 y 40 años
---------------------------	--------------

(k) Deterioro del valor de los activos*i. Activos financieros*

Un activo financiero se evalúa a la fecha de cada reporte para determinar si existe evidencia objetiva de que se encuentra deteriorado. Un activo financiero se considera deteriorado si la evidencia objetiva indica que uno o más eventos han tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros estimados del activo. La pérdida por deterioro relacionada con un activo financiero medido a su costo amortizado se calcula sobre la diferencia entre su valor en libros y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados descontados a la tasa de interés efectiva original, y se reconoce en el estado consolidado de utilidades.

(Continúa)

HOLCIM (COSTA RICA), S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(en miles de colones)*ii. Activos no financieros*

El monto recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el más alto de su valor en uso y el valor razonable menos costos para su venta. El valor en uso corresponde al valor estimado de los flujos de efectivo futuros que se derivan del uso continuo de un activo y de su disposición al final, descontados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos, que refleje el valor de mercado del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo.

A efectos de comprobar el deterioro, los activos se agrupan en el grupo más pequeño de activos que generan flujos de efectivo procedentes del uso continuado que sean independientes de los producidos por otros activos o grupos de activos (la unidad generadora de efectivo). A efectos de comprobar el deterioro de valor, el crédito mercantil (goodwill) adquirido en una combinación de negocios se asigna a las unidades generadoras de efectivo que se espera se beneficien de las sinergias de la combinación.

Una pérdida por deterioro se reconoce cuando el valor contable de tal activo o de su unidad generadora de efectivo excede su monto recuperable o su valor de uso. Pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado consolidado de utilidades. Pérdidas por deterioro reconocidas con respecto a unidades generadoras de efectivo se asignan primero a reducir el valor en libros de cualquier crédito mercantil (goodwill) asignado a las unidades y luego a reducir el monto de los otros activos en la unidad, bajo una base proporcional.

La pérdida por deterioro con respecto a un crédito mercantil no se reversa. Con respecto a otros activos, la pérdida por deterioro reconocida en períodos anteriores es analizada en cada fecha de reporte para establecer cualquier indicio de que tal pérdida ha disminuido o no existe. Una pérdida por deterioro es reversada si ha habido un cambio en los estimados utilizados para determinar el valor de recuperación. Una pérdida por deterioro es reversada únicamente en la medida en que el valor en libros no excede el valor en libros que hubiera sido determinado, neto de depreciación y amortización, si la pérdida por deterioro no hubiese sido reconocida.

(Continúa)

HOLCIM (COSTA RICA), S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(en miles de colones)(l) Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se registran al costo.

(m) Provisiones

Una provisión es reconocida en los estados financieros consolidados, cuando la Compañía y sus subsidiarias adquieren una obligación legal o contractual como resultado de un evento pasado y es probable que se requiera un desembolso económico para cancelar tal obligación. La provisión realizada se aproxima a su valor de cancelación; no obstante, puede diferir del monto definitivo. El valor estimado de una provisión, se ajusta a la fecha del balance de situación consolidado afectando directamente los resultados del período.

(n) Beneficios a empleados*i. Beneficios de despido o de terminación - prestaciones legales*

La legislación costarricense requiere el pago de cesantía al personal que fuese despedido sin causa justa, igual a aproximadamente 20 días de sueldo por cada año de servicio continuo con un límite de ocho años. La Compañía y sus subsidiarias costarricenses siguen la política de transferir mensualmente a la Asociación Solidarista el 5,33% de los fondos relacionados con la cesantía correspondiente a los empleados afiliados a la Asociación Solidarista, para su administración y custodia. Esos fondos serán entregados al empleado al cesar sus funciones en la Compañía, independientemente de si renuncia o es despedido con o sin justa causa. Tales fondos se reconocen como gastos en el momento de su traspaso.

De acuerdo con la “Ley de Protección al Trabajador”, todo patrono público o privado, aportará a un Fondo de Capitalización Laboral un 3%, calculado sobre el salario mensual del trabajador, durante el tiempo que se mantenga la relación laboral y sin límite de años. Dicho aporte es recaudado por el Sistema Centralizado de recaudación de la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS) y posteriormente trasladado a las Entidades Autorizadas por el Trabajador.

(Continúa)

HOLCIM (COSTA RICA), S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(en miles de colones)

La legislación nicaragüense requiere el pago de indemnización por antigüedad al personal, la cual se calcula de la siguiente forma: un mes de salario por cada año laborado, para los tres primeros años de servicio; veinte días de salario por cada año adicional. Sin embargo, ninguna indemnización podrá ser menor a un mes o mayor a cinco meses de salario.

ii. Aguinaldo

La legislación costarricense requiere el pago de un doceavo del salario mensual por cada mes trabajado. Este pago se efectúa en el mes de diciembre y se le paga al empleado, independientemente si es despedido o no. La Compañía tiene la política de acumular los gastos por este concepto.

La legislación nicaragüense requiere que las empresas reconozcan un mes de salario adicional a todo empleado por cada año consecutivo de trabajo o una parte proporcional del salario sobre el periodo laborado. La Compañía tiene la política de acumular 2,5 días sobre la base del salario total. El aguinaldo acumulado es pagado al final de cada año.

iii. Vacaciones

La legislación costarricense establece que por cada año laborado, los trabajadores tienen derecho a dos semanas de vacaciones. La Compañía tiene la política de acumular el equivalente al 4,16% del total de los salarios mensuales para ese fin.

La legislación nicaragüense requiere que todo empleado goce de un período de 30 días de vacaciones por cada año consecutivo de trabajo. La Compañía tiene la política de establecer una provisión por pago de vacaciones a sus empleados. La Compañía tiene la política de acumular 2,5 días sobre la base del salario total. Las vacaciones son pagadas o disfrutadas de común acuerdo con el empleado.

HOLCIM (COSTA RICA), S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(en miles de colones)

(o) Contrato con compañías relacionadas

Holcim Group Support, Ltd.

En retribución a los servicios técnicos que se reciben de Holcim Group Support, Ltd., la Compañía se comprometió a pagarle un honorario equivalente al 2% anual en forma individual y un 2,67% anual por parte de las compañías subsidiarias domiciliadas en Costa Rica, sobre el valor de las ventas anuales netas de cemento por un período de cinco años. Tal contrato se renueva automáticamente al vencimiento.

En retribución del uso de las marcas de Holcim, la Compañía se comprometió a pagarle un honorario por uso de marca (Brand Fee), el cual se calcula con base en un 0,7% de las ventas a terceros excluyendo fletes y estiba.

(p) Reserva legal

De acuerdo con la legislación costarricense, la Compañía y sus subsidiarias domiciliadas en Costa Rica deben destinar un 5% de las utilidades netas de cada año para la constitución de una Reserva Legal, hasta alcanzar el 20% del capital acciones de conformidad a lo establecido por la Ley N° 7201 (Ley Reguladora del Mercado de Valores y reformas al Código de Comercio del 10 de octubre de 1990).

De conformidad con la legislación nicaragüense, el 5% de la utilidad neta de cada año debe ser destinado a la creación de la reserva legal hasta alcanzar el 10% del capital social autorizado.

(q) Interés minoritario

El interés minoritario representa la participación de los accionistas minoritarios en subsidiarias consolidadas. Para aquellos casos en que las pérdidas atribuibles al interés minoritario excedan el valor de su participación en el patrimonio de la entidad correspondiente, tal exceso es asignado al interés mayoritario. Si con posterioridad, esa subsidiaria obtuviera ganancias de operación, estas se asignarán a la mayoría hasta recuperar el importe de la participación de los minoritarios en las pérdidas que fueron previamente absorbidas por los mayoritarios.

(Continúa)

HOLCIM (COSTA RICA), S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(en miles de colones)(r) Dividendos

Los dividendos son reconocidos como un pasivo en el periodo en el cual son declarados.

(s) Reconocimiento de ingresos, ingresos y gastos financieros

Los ingresos por la venta de bienes y servicios u otros conceptos son reconocidos en el estado consolidado de utilidades cuando se transfiere la propiedad de los bienes y servicios u otros derechos a la contraparte. Ningún ingreso es reconocido si existe una incertidumbre significativa en cuanto a la recuperación de la venta o del servicio prestado, o en cuanto a la posible devolución de los bienes transados.

Los gastos e ingresos financieros se conforman por el interés incurrido sobre préstamos y deuda a largo plazo, el interés ganado sobre el efectivo y equivalentes de efectivo, fondos invertidos y ganancias y pérdidas por diferencial cambiario; los cuales son reconocidos en el estado consolidado de utilidades.

Todos los ingresos por intereses se reconocen en el estado consolidado de utilidades conforme se devengan, tomando en cuenta los rendimientos efectivos sobre el activo respectivo. Asimismo, todos los gastos por intereses, así como otros costos incurridos por préstamos u otras obligaciones financieras, se reconocen cada mes en el estado consolidado de utilidades conforme se incurren.

(t) Reconocimiento de ingresos y gastos de contratos de construcción

La Compañía reconoce el ingreso de contratos de construcción bajo el método de porcentaje de avance de terminación, los ingresos ordinarios del contrato se reconocen como tales, en el estado consolidado de utilidades, a lo largo de los periodos contables en los que se lleve a cabo la ejecución del contrato.

Los costos del contrato se reconocen como costos del periodo contable en el que se ejecute el trabajo con el que se están relacionando, según el porcentaje de avance de terminación.

HOLCIM (COSTA RICA), S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(en miles de colones)

Las posibles pérdidas en contratos de construcción, que se encuentren en proceso, se reconocen en el periodo en que sean determinadas, de acuerdo con el conocimiento de la gerencia en cuanto a los cambios en el desempeño y las condiciones de un proyecto, así como en la evolución de los castigos y contingencias que puedan surgir de una revisión final de los costos y los ingresos del proyecto.

(u) Costo de ventas

Este rubro incluye el costo histórico o de manufactura de los productos vendidos, así como el costo de las compras, almacenamiento, depreciación y transporte. Son reconocidos en el estado consolidado de utilidades en el momento en que se incurren.

(v) Reconocimiento de gastos

Los gastos son reconocidos en el estado consolidado de utilidades en el momento en que se incurren; o sea por el método devengado.

(w) Compromisos y contingencias

La responsabilidad por pérdidas contingentes, incluida la compensación por daños ambientales y las que se puedan generar por reclamos, evaluaciones, litigios, multas y castigos, entre otros; son registrados cuando es probable que la obligación se ha generado y el monto asociado a tales compromisos y contingencias puede ser razonablemente estimado.

(x) Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta incluye el impuesto corriente y diferido. El impuesto sobre la renta diferido se reconoce en el estado consolidado de utilidades, excepto que el mismo esté asociado a alguna partida reconocida directamente en la sección patrimonial, en cuyo caso se reconoce en el patrimonio. El impuesto sobre la renta corriente es el impuesto a pagar en el año sobre las utilidades gravables, calculado con base a la tasa de impuesto vigente a la fecha del balance de situación consolidado.

(Continúa)

HOLCIM (COSTA RICA), S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(en miles de colones)

El impuesto sobre la renta diferido se reconoce utilizando el método pasivo del balance de situación consolidado que se aplica para aquellas diferencias temporales entre el valor en libros de activos y pasivos para efectos financieros y los valores utilizados para propósitos fiscales. El impuesto sobre la renta diferido no se reconoce para las siguientes diferencias temporales: el reconocimiento inicial de la plusvalía, el reconocimiento inicial de los activos y pasivos en una transacción que no sea una combinación de negocios y que no afecte ni la ganancia contable ni la ganancia fiscal y las diferencias relacionadas con las inversiones en subsidiarias y entidades controladas conjuntamente en la medida en que probablemente no se reversen en un futuro previsto.

El impuesto sobre la renta diferido se mide a las tasas de impuesto que se esperan se apliquen a las diferencias temporales cuando se reversan, con base en la legislación vigente o sustancialmente vigente en la fecha de reporte. Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan si existe un derecho reconocido legalmente para compensar activos corrientes por impuestos con pasivos corrientes que se derivan del impuesto sobre las ganancias correspondientes a la misma autoridad fiscal y que recaen sobre la misma entidad fiscal, o bien en diferentes entidades fiscales que pretenden liquidar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto, o realizar los activos y pagar los pasivos simultáneamente.

Un activo por impuesto sobre la renta diferido se reconoce en la medida que es probable que existan utilidades gravables disponibles en el futuro, contra las cuales las diferencias temporales puedan ser utilizadas. El activo por impuesto sobre la renta diferido que se origine de pérdidas fiscales utilizables en el futuro como deducciones fiscales se reconoce como tal, sólo cuando se establezca una probabilidad razonable de que existirán utilidades gravables suficientes que permitan realizar el beneficio generado por esa pérdida fiscal. Los activos por impuesto sobre la renta diferido se revisan en la fecha de cada reporte y se reducen en la medida en que no será probable que el beneficio del impuesto se realizará.

La Compañía sigue la práctica de establecer las diferencias que surjan entre el tratamiento contable y fiscal de la depreciación de activos. Sobre tales diferencias, conocidas como diferencias temporales, se establece el efecto fiscal y se distribuye en los periodos en que esas diferencias se revierten. Lo anterior, ocasiona el reconocimiento de un activo o un pasivo por impuesto de renta diferido.

(Continúa)

HOLCIM (COSTA RICA), S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(en miles de colones)(y) Utilidad por acción

La utilidad por acción común se calcula con base en el número de acciones promedio ponderado en circulación durante el año. La utilidad por acción se calcula considerando únicamente la utilidad neta atribuible a los accionistas de la casa matriz.

(z) Información por segmentos

Un segmento es un componente identificable de la Compañía, una subsidiaria o grupo de subsidiarias que provee un único producto o servicio, o bien un conjunto de ellos que se encuentran relacionados, y que se caracterizan por ser susceptibles a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros segmentos del negocio dentro de la misma Compañía.

Tal y como se describe en la nota 3-a, la Compañía y sus subsidiarias desarrollan actividades clasificadas en los siguientes segmentos: cemento y agregados, pretensado y premezclado, y energía. El formato primario, segmento de negocio, se basa en la estructura de reporte y de administración de la Compañía. Los resultados del segmento, activos y pasivos incluyen aquellas partidas atribuibles directamente a ese segmento. En la nota 3-a se detallan las subsidiarias y la naturaleza de las operaciones de cada una de ellas que se relacionan con cada segmento identificado.

(aa) Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptadas

Hay un número de normas nuevas, actualizaciones a normas o interpretaciones, aún no vigentes o efectivas para el año que termina el 31 de diciembre del 2008, que no se han aplicado en la preparación de los estados financieros consolidados. Tales normas se detallan como sigue:

(Continúa)

HOLCIM (COSTA RICA), S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(en miles de colones)

- La NIC 1 revisada, *Presentación de los estados financieros* (2007), introduce el término “estado de resultado global” (*Statement of Total Comprehensive Income*) que representa los cambios en el patrimonio originados durante un periodo y que son diferentes a aquellos derivados de transacciones efectuadas con accionistas. Los resultados globales pueden presentarse en un estado de resultado global (la combinación efectiva del estado de resultados y los cambios en el patrimonio que se derivan de transacciones diferentes a las efectuadas con los accionistas en un único estado financiero), o en dos partes (el estado de resultados y un estado de resultado global por separado). La actualización de la NIC 1 pasará a ser obligatoria para los estados financieros consolidados de la Compañía correspondientes al 2009 y no se espera que su aplicación tenga un impacto significativo en la presentación de los estados financieros consolidados.
- Las actualizaciones a la NIC 32, *Instrumentos financieros: Presentación e información a revelar*, y a la NIC 1, *Presentación de los estados financieros - Instrumentos financieros con opción de venta y obligaciones que surgen en la liquidación*, requieren que los instrumentos con opción de venta y los instrumentos que imponen a la entidad una obligación de entregar a otra parte una participación proporcional en los activos netos de la entidad solo en la liquidación de la entidad, se clasifiquen como instrumentos de patrimonio si se cumplen ciertas condiciones. Las actualizaciones, que pasarán a ser obligatorias para los estados financieros consolidados de la Compañía correspondientes al 2009. La Administración de la Compañía espera que su aplicación no tenga un impacto en los estados financieros consolidados.
- La NIIF 3 revisada, *Combinaciones de negocios* (2008), incluye los siguientes cambios que se espera sean revelantes para las operaciones de la Compañía:
 - La definición de “negocio” fue ampliada, lo cual probablemente provocará que más adquisiciones reciban el tratamiento de “combinaciones de negocios”.
 - Las contrapartidas de carácter contingente se medirán a su valor razonable y los cambios posteriores se registrarán en los excedentes del periodo.
 - Los costos de transacción, salvo los costos para la emisión de acciones e instrumentos de deuda, se reconocerán como gastos cuando se incurran.
 - Cualquier participación previa en un negocio adquirido se medirá a su valor razonable con cambios en resultados.
 - Cualquier interés no controlado (participación minoritaria) se medirá ya sea a su valor razonable o a la participación proporcional en los activos y pasivos identificables de la adquirida, transacción por transacción.

(Continúa)

HOLCIM (COSTA RICA), S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(en miles de colones)

La NIIF 3 revisada pasará a ser obligatoria para los estados financieros consolidados de la Compañía correspondientes al 2010 y será aplicada de forma prospectiva, por lo que se espera que su aplicación no tenga impacto alguno en los estados financieros consolidados de la Compañía de periodos anteriores al 2010.

- NIIF 8, *Segmentos Operativos*, introduce el “enfoque gerencial” en el reporte de los segmentos. La NIIF 8, la cual es obligatoria para los estados financieros consolidados del 2009 de la Compañía, requiere revelar la información por segmentos, basada en los informes internos habituales revisados por las Gerencias Operativas para establecer el desempeño de los segmentos y asignar recursos a los mismos.

Actualmente, la Compañía presenta información segmentada con respecto a sus negocios.

Un segmento se define como un componente identificable de la entidad, encargado de suministrar un único producto o servicio, o bien un conjunto de ellos que se encuentran relacionados, y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros segmentos del negocio dentro de la misma entidad.

- NIC 23 revisada, *Costos por intereses*, elimina la opción de cargar a gastos los costos por intereses y requiere que la entidad capitalice los costos por intereses directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo como parte del costo de dicho activo. La NIC 23 revisada será obligatoria para los estados financieros consolidados del 2009 de la Compañía. La Administración de la Compañía espera que su aplicación no tenga impacto alguno en los estados financieros consolidados, debido a que los cambios en la norma son consistentes con la política de contabilidad aplicada por la Compañía.
- La NIC 27 revisada, *Estados financieros consolidados y separados (2008)*, requiere que los cambios en la participación en una subsidiaria, mientras la Compañía mantenga control sobre ella, sean registrados como transacciones de capital. Cuando la Compañía pierde el control de una subsidiaria, la Norma requiere que las acciones que se mantengan en esa subsidiaria sean revaluadas a su valor razonable con cambios en resultados. La actualización a la NIC 27 pasará a ser obligatoria para los estados financieros consolidados de la Compañía correspondientes al 2010 y se espera que no tenga un impacto significativo en los estados financieros consolidados de la Compañía.

(Continúa)

HOLCIM (COSTA RICA), S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(en miles de colones)

- La NIIF 2 revisada, *Pagos basados en acciones— Condiciones para la consolidación de la concesión y caducidades*, aclara la definición de condiciones para la consolidación de la concesión, introduce las condiciones de no consolidación, requiere que estas condiciones de no consolidación sean reflejadas a su valor razonable a la fecha de otorgamiento de la concesión y establece el tratamiento contable para las condiciones de no consolidación y para las caducidades. La actualización de la NIIF 2 pasará a ser obligatoria para los estados financieros consolidados correspondientes al 2009.
- CINIIF 12, *Acuerdos de Concesión de Servicios*, ofrece una guía para el reconocimiento y medición de ciertos asuntos que surgen de la contabilización de acuerdos de concesión de servicios entre el sector público y el sector privado. La CINIIF 12 será obligatoria para los estados financieros consolidados del 2009. La Compañía espera que su aplicación no tenga impacto alguno en sus estados financieros consolidados.
- CINIIF 13, *Programas para Clientes Leales*, aborda la contabilización de entidades que operan, o bien participan en, programas para clientes leales ofrecidos a sus clientes. Se relaciona con programas por medio de los cuales el cliente puede canjear puntos por premios, tales como bienes o servicios gratuitos o con un descuento. La CINIIF 13 será obligatoria para los estados financieros consolidados del 2009. La Compañía aún no ha determinado el impacto potencial de esta interpretación.
- CINIIF 14, NIC 19, *El Límite de un Activo por Beneficio Definido, Requerimientos Mínimos de Financiamiento y su Interacción*, clarifica cuando los reembolsos o disminuciones en contribuciones futuras, relacionados con un activo por beneficio definido, deberían considerarse disponibles, y brinda una guía sobre el impacto de los requerimientos mínimos de financiamiento en esos activos. También abarca la situación en la que un requerimiento mínimo de financiamiento puede originar un pasivo. La CINIIF 14 será obligatoria para los estados financieros correspondientes al 2009, con aplicación retroactiva. La Compañía aún no ha determinado el impacto potencial de esa interpretación.

HOLCIM (COSTA RICA), S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(en miles de colones)(4) Determinación del valor razonable

Ciertas políticas y revelaciones contables de la Compañía requieren la determinación del valor razonable para los activos financieros y no financieros y pasivos. Los valores razonables han sido determinados para propósitos de medición y/o revelación, con base en los siguientes métodos. En donde aplique, la información adicional acerca de los supuestos hechos en la determinación de los valores razonables, es revelada en las notas específicas a cada activo o pasivo.

(i) Efectivo y equivalentes de efectivo

Los valores justos de mercado para los equivalentes de efectivo, son determinados considerando el precio de referencia del instrumento publicado en la bolsa de valores y de sistemas electrónicos de información bursátil.

(ii) Inversiones en instrumentos financieros

El valor razonable de los activos financieros reconocidos al valor razonable con cambios en estado consolidado de utilidades e inversiones disponibles para la venta, está determinado por la referencia a sus cotizaciones de precios de oferta, a la fecha de reporte.

(iii) Cuentas por cobrar, efectos por cobrar, documentos por cobrar, cuentas por pagar, intereses por pagar y otras cuentas por pagar

El valor en libros de las cuentas por cobrar, efectos por cobrar, documentos por cobrar, cuentas por pagar, intereses por pagar y otras cuentas por pagar a menos de un año, se aproxima a su valor razonable dada su naturaleza de corto plazo.

(iv) Préstamos bancarios

Para los préstamos bancarios, el valor en los libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

(Continúa)

HOLCIM (COSTA RICA), S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(en miles de colones)*(v) Deuda a largo plazo*

El valor razonable estimado de la deuda a largo plazo es calculado considerando el monto descontado de los flujos de efectivo futuros estimados, tanto de principal como de intereses que se esperan realizar. Los flujos de efectivos previstos se descuentan a las tasas actuales de mercado para determinar su valor razonable.

(5) Administración de riesgos financieros

La Compañía tiene la exposición a los siguientes riesgos del uso de sus instrumentos financieros:

- Riesgo crediticio
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

Esta nota presenta la información sobre la exposición de la Compañía a cada uno de los riesgos anteriores, los objetivos de la Compañía, políticas y procesos para medir y administrar el riesgo. Las revelaciones cuantitativas son incluidas en las notas a los estados financieros.

La Administración tiene la responsabilidad total por el establecimiento y vigilancia del marco conceptual de los riesgos de la Compañía. La Administración ha establecido para el otorgamiento de créditos para sus clientes un Comité de Crédito, y para la administración de inversiones, responsables para desarrollar y supervisar las políticas de inversiones en instrumentos financieros. Estos comités informan regularmente a la Administración sobre sus actividades.

Las políticas de la Administración sobre los riesgos de la Compañía son establecidas para identificar y analizar los riesgos que enfrenta a la Compañía y para establecer límites de riesgo apropiados y controles, y para supervisar los riesgos y la adhesión a los límites. Las políticas y sistemas son revisados regularmente para reflejar los cambios en las condiciones del mercado y en las actividades de la Compañía.

Riesgo crediticio

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera de la Compañía si el cliente o contraparte de un instrumento financiero no cumplen con sus obligaciones contractuales.

(Continúa)

HOLCIM (COSTA RICA), S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(en miles de colones)

La Compañía no tiene una concentración significativa de riesgo de crédito relacionado a la cartera de cuentas por cobrar debido a una amplia y diversa base de clientes, la cual no muestra una concentración relevante en un solo agente o persona, ya sea individual o jurídica.

La Administración ha desarrollado políticas para el otorgamiento de créditos, la exposición al riesgo crediticio es monitoreada constantemente, de acuerdo con el comportamiento de pago de los deudores. El crédito está sujeto a evaluaciones en las que se considera la capacidad de pago, el historial y las referencias del cliente. En los casos en que lo considere necesario, la Administración requiere garantías reales en relación con los activos financieros.

Más del 85 por ciento de los clientes de la Compañía han realizado transacciones con ésta durante más de tres años. Al analizar el riesgo de crédito de los clientes, se agrupa a los mismos según el análisis de antigüedad de saldos, vencimiento y existencia de dificultades previas. Los clientes que se clasifican como “de alto riesgo” se incluyen en una lista de clientes restringidos y en las futuras ventas que se les realizan se exige el pago de contado, así como la cancelación de cualquier saldo pendiente.

La Compañía ha establecido una estimación para deterioro que representa su estimado de pérdidas incurridas respecto a los efectos y cuentas por cobrar (véase nota 36).

La máxima exposición al riesgo crediticio está representada por el saldo de cada activo financiero.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía pueda no estar en la capacidad de atender sus obligaciones financieras a medida que vencen. El enfoque de la Compañía para gestionar la liquidez es asegurar, en la medida de lo posible, que siempre va a contar con liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones en el momento de su vencimiento, sin incurrir por ello en pérdidas inaceptables ni arriesgar la reputación de la Compañía. El riesgo de liquidez es manejado centralmente por la Gerencia Financiera de la Compañía, la cual monitorea constantemente los flujos de efectivo, estableciendo las fechas y flujos necesarios para cumplir con las obligaciones (véase nota 36).

(Continúa)

HOLCIM (COSTA RICA), S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(en miles de colones)

Riesgo de mercado

El riesgo del mercado es el riesgo de que cambios en los precios del mercado, tales como tipos de cambio en moneda extranjera y tasas de interés, puedan afectar los ingresos de la Compañía o el valor de sus instrumentos financieros. El objetivo es manejar y controlar las exposiciones de riesgo de mercado dentro de parámetros aceptables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

Riesgo de tipo de cambio

La Compañía incurre en riesgo de tipo de cambio por tener préstamos bancarios y documentos por pagar, cuentas por pagar comerciales y deuda a largo plazo, en moneda extranjera.

Sin embargo una porción importante de los pasivos denominados en US dólares, está cubierto con activos denominados en US dólares (véase nota 6). La Compañía no mantiene mecanismos de cobertura que puedan mitigar el riesgo de tipo de cambio por su exposición neta cambiaria.

Riesgo de tasa de interés

La Compañía mantiene activos y pasivos importantes representados principalmente por, equivalentes de efectivo, documentos por cobrar, préstamos bancarios y deuda a largo plazo los cuales están sujetos a variaciones en las tasas de interés (véase nota 36). La Compañía no mantiene mecanismos de cobertura que puedan mitigar el riesgo de tasas de interés.

Administración del capital

La política de la administración es mantener una base sólida de capital de manera que los inversionistas, y el mercado en general mantengan la confianza y se garantice el crecimiento futuro de la Compañía. Los rendimientos sobre la inversión son monitoreados por la alta dirección.

El objetivo de la administración es maximizar los rendimientos de sus inversionistas, mediante un balance adecuado entre el nivel de endeudamiento y capital invertido, tratando de disminuir el riesgo de los inversionistas y acreedores.

(Continúa)

HOLCIM (COSTA RICA), S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(en miles de colones)

(6) Activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se detallan como sigue:

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Activos denominados en US dólares:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	2.683	4.464
Documentos, efectos y cuentas por cobrar		8.412	4.713
Anticipo a proveedores		237	232
Otros activos		742	810
Total activos		<u>12.074</u>	<u>10.219</u>
Pasivos denominados en US dólares:			
Préstamos bancarios y deuda a largo plazo		67.643	48.363
Cuentas por pagar y otros		16.124	13.011
Total pasivos		<u>83.767</u>	<u>61.374</u>
Exceso de pasivos monetarios sobre activos monetarios denominados en US dólares	US\$	<u>71.693</u>	<u>51.155</u>
Pasivos denominados en Euros:			
Cuentas por pagar	€	<u>488</u>	<u>64</u>
Pasivos denominados en Francos Suizos:			
Cuentas por pagar	CHF	<u>143</u>	<u>230</u>

Al 31 de diciembre del 2008, los activos y pasivos monetarios denominados en US dólares fueron valuados al tipo de cambio comercial de ¢560,85 (¢500,97 en el 2007) por US\$1,00. Los pasivos denominados en euros fueron valuados al tipo de cambio comercial de ¢755,41 por €1,00 (¢718,59 en el 2007). Asimismo, los pasivos denominados en francos suizos fueron valuados al tipo de cambio comercial de ¢507,44 por CHF1,00 (¢433,33 en el 2007).

(Continúa)

HOLCIM (COSTA RICA), S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(en miles de colones)

Como resultado de las transacciones en moneda extranjera y de esa valuación, durante el año terminado el 31 de diciembre del 2008 se reconoció un gasto neto por diferencias de cambio por un monto de ¢4.529.754 en miles (ingreso neto por diferencias de cambio por ¢214.714 en miles, en el 2007), el cual se presenta en el estado consolidado de utilidades como parte de los gastos e ingresos financieros (véanse notas 31 y 32).

(7) Efectivo y equivalentes de efectivo

El saldo de efectivo y equivalentes de efectivo se detalla como sigue:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Efectivo en cuentas bancarias con:		
Bancos	¢ 2.297.668	2.007.364
Fondos en cajas chicas	16.959	16.576
	<u>2.314.627</u>	<u>2.023.940</u>
Equivalentes de efectivo		
Inversiones a la vista en US dólares con rendimiento del 0,65% anual (1,29% anual en el 2007)	963.491	373.582
Inversiones a la vista en colones con rendimiento del 2,58% anual (5,91% anual en el 2007)	425.735	2.153.225
Recompra de bonos de gobierno en US dólares (US\$1.000, en miles) con rendimiento del 5,60% anual.	-	500.970
	<u>1.389.226</u>	<u>3.027.777</u>
	<u>¢ 3.703.853</u>	<u>5.051.717</u>

Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía mantiene un sobregiro bancario autorizado con Banco HSBC (Costa Rica), S.A., por un monto ¢129.356 en miles, con intereses del 18% anual (véase nota 20).

Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía no tiene sobregiros autorizados con ninguno de los bancos en los cuales mantiene cuentas corrientes.

(Continúa)

HOLCIM (COSTA RICA), S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(en miles de colones)

(8) Efectos y cuentas por cobrar

El vencimiento de los saldos de efectos y cuentas por cobrar se detalla como sigue:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Sin vencer	¢ 5.518.256	4.075.111
De 1 a 30 días	2.008.672	930.059
De 31 a 60 días	494.924	166.380
De 61 a 90 días	608.720	487.464
De 91 a 120 días	112.217	136.583
Más de 121 días	163.710	788.711
En cobro judicial	138.268	103.140
	<u>¢ 9.044.767</u>	<u>6.687.448</u>

(9) Saldo y transacciones con compañías relacionadas

Los saldos y transacciones con compañías relacionadas se detallan como sigue:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Por cobrar:		
Holcim (Ecuador), S.A.	¢ 5.058	-
Panamá Cement Holding, S.A.	11.043	6.070
Holcim (US), Inc.	4.174	-
Holcim Group Support, Inc.	-	10.539
Holcim Group Support, Ltd.	20.220	22.012
Holcim Services EMEA, S.L.	7.595	6.712
Holcim (Venezuela), C.A.	123.874	50.752
Inversiones Tarzo, S. A.	89.267	-
Otras	2307	2.537
	<u>¢ 263.538</u>	<u>98.622</u>
Documento por cobrar - Condemer Investment, Inc. (notas 12 y 15)	<u>¢ 266.404</u>	<u>237.961</u>

(Continúa)

HOLCIM (COSTA RICA), S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(en miles de colones)

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Por pagar:		
Cemento Polpaico, S.A.	¢ 561	501
Eastern Contractor, Inc.	93.317	144.827
Holcim Group Support, Inc	2.034.583	147.108
Holcim Group Support, Ltd.	952.564	174.650
Holcim Trading, S.A.	-	1.465.361
Inversiones Tarzo, S. A.	-	107.038
Juan Minetti, S.A.	1.474	884
Otras	1329	794
	¢ <u>3.083.828</u>	<u>2.041.163</u>
Otras provisiones con partes relacionadas:		
Holcim Group Support, Ltd.		
Switzerland– asistencia técnica	¢ 1.601.364	1.190.534
Holcim IP AG, Switzerland – derechos de marca	915.774	658.790
	¢ <u>2.517.138</u>	<u>1.849.324</u>
Transacciones		
Ventas:		
Panamá Cement Holding, S.A.	¢ -	<u>69.565</u>
Compras:		
Combustibles - Holcim Trading, S.A.	¢ 214.270	182.629
Maquinaria, equipo y repuestos - Holcim Group Support, Inc.	7.568.884	3.290.362
	¢ <u>7.783.154</u>	<u>3.472.991</u>
Gastos:		
Servicios de capacitación - Holcim Group Support, Ltd.	¢ 27.209	30.922
Servicios de capacitación - Cementos Apasco, S.A. de C.V.	835	1.876
Licencias - Holcim IP AG, Switzerland	12.879	10.881
Servicios T.I. - Holcim (Brasil), S.A.	502.321	406.911
Servicios asesoría técnica – Holcim Group Support, Ltd.	2.136.429	1.718.197
Derechos de marca – Holcim Group Support, Ltd.	871.641	675.840
	¢ <u>3.551.314</u>	<u>2.844.627</u>

(Continúa)

HOLCIM (COSTA RICA), S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(en miles de colones)

Las cuentas por cobrar a Holcim (Ecuador), S.A., Panamá Cement Holding, S.A., Holcim (US), Inc., Holcim Group Support, Inc, Holcim Group Support, Ltd, Holcim Services EMEA, S.L., Holcim (Venezuela), C.A. y otras corresponden a servicios administrativos y de asistencia brindado por la Compañía a esas entidades.

La Compañía no ha establecido formalmente los términos, plazo y forma de recuperación de los saldos indicados por cobrar las compañías relacionadas indicadas en el párrafo anterior.

La cuenta por pagar a Holcim Group Support, Inc., corresponde a la adquisición de maquinaria, equipo y repuestos.

La cuenta por pagar a Holcim Group Support, Ltd., corresponde a servicios de capacitación del personal de la Compañía a nivel internacional, servicios de asesoramiento técnico y compra de repuestos.

La cuenta por pagar a Holcim Trading, S.A., corresponde a la compra de combustibles y materias primas principalmente, para la actividad del segmento de cemento.

Las provisiones con compañías relacionadas, corresponden a los estimados efectuados por la Administración con base en los contratos suscritos con las compañías indicadas para el pago de la asistencia técnica y los derechos de uso de marca (véase nota 3-o).

Los gastos por soporte en tecnología de información, corresponde al soporte tecnológico y de sistemas de información contable y financiera que brinda Holcim (Brasil), S.A. a las compañías “Holcim” en Latinoamérica.

Los términos de las transacciones entre compañías relacionadas son determinados de común acuerdo, considerando como referencia el valor de mercado de los bienes y servicios transados.

(Continúa)

HOLCIM (COSTA RICA), S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(en miles de colones)

(10) Inventarios

Los inventarios se detallan como sigue:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Producto semi – terminado y terminado	¢ 4.686.824	3.043.514
Materia prima	1.869.289	1.211.202
Combustible	4.189.277	2.816.647
Repuestos y accesorios	5.594.518	3.026.003
Mercancías en tránsito	632.308	14.126
Exceso del costo de contratos de construcción sobre la facturación (nota 3-e y 11)	<u>2.217.624</u>	<u>1.648.785</u>
	19.189.840	11.760.277
Menos estimación para valuación de inventario obsoleto y/o lento movimiento	<u>(690.683)</u>	<u>(484.286)</u>
Inventarios neto	<u>¢ 18.499.157</u>	<u>11.275.991</u>

(11) Exceso del costo de los contratos de construcción sobre la facturación

Los activos que presentan cantidades en términos brutos debidas por los clientes por causa de contratos de construcción se denominan exceso del costo de los contratos de construcción sobre la facturación y se detalla como sigue:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Costo no facturado	¢ 2.218.072	2.241.489
Facturación anticipada	<u>(448)</u>	<u>(592.704)</u>
Exceso del costo sobre la facturación	<u>¢ 2.217.624</u>	<u>1.648.785</u>

Los pasivos que presentan cantidades en términos brutos debidas a los clientes por causa de contratos de construcción se denominan exceso de la facturación sobre el costo de los contratos de construcción y se detalla como sigue:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Costo no facturado	¢ (12.938)	(342.927)
Facturación anticipada	<u>142.068</u>	<u>714.207</u>
Exceso de la facturación sobre el costo	<u>¢ 129.130</u>	<u>371.280</u>

(Continúa)

HOLCIM (COSTA RICA), S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(en miles de colones)

Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía mantiene anticipos recibidos de clientes, por concepto de los contratos de construcción por un monto de ¢167.571 en miles (¢741.124 en miles en el 2007). Los anticipos recibidos de los clientes corresponden a anticipos recibidos para financiar el avance de los contratos de construcción, los cuales se trasladan a las cuentas por cobrar respectivas conforme se factura el avance de la obra.

Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía no mantiene retenciones por cobrar a clientes (¢22.995 en miles en el 2007). Estas retenciones por cobrar, corresponden a un porcentaje que es retenido de la facturación que la Compañía emite al cliente, según lo estipulado en cada contrato, con el objetivo de constituir una garantía de cumplimiento a favor del cliente, la cual será recuperada cuando el cliente acepte a satisfacción la entrega del proyecto respectivo de acuerdo con lo establecido en el contrato de construcción.

Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía ha reconocido como ingresos y como costos por concepto de contratos de construcción en el estado consolidado de utilidades, un monto de ¢13.868.365 y de ¢11.546.906 en miles, respectivamente (¢11.733.863 y de ¢9.890.814 en miles en el 2007 respectivamente).

(12) Documentos por cobrar corto plazo

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Documentos por cobrar en colones	¢ 185.000	242.000
Documentos por cobrar en US dólares (US\$475 en miles en el 2007)	-	237.961
Otros	6.187	288
	¢ <u>191.187</u>	<u>480.249</u>

Al 31 de diciembre del 2008, el saldo del documento por cobrar en colones por un monto de ¢185.000 en miles, corresponde a un financiamiento a corto plazo otorgado por la Compañía a la Asociación Solidarista de Empleados de Holcim (Costa Rica), S.A. y Afines, el cual devenga una tasa de interés del 18% anual y con garantía fiduciaria.

(Continúa)

HOLCIM (COSTA RICA), S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(en miles de colones)

Al 31 de diciembre del 2007, el saldo del documento por cobrar en colones por un monto de ¢242.000 en miles, corresponde a un arreglo de pago, entre un cliente y Holcim (Costa Rica), S.A., por concepto de facturas adeudadas. El arreglo de pago consiste en cancelar la deuda pendiente en un plazo de 3 meses, devengando una tasa de interés del 17,5% anual y con garantía fiduciaria.

Al 31 de diciembre del 2007, el documento por cobrar en US dólares por un monto de ¢237.961 en miles equivalentes a US\$475 en miles, corresponde a un financiamiento para capital de trabajo otorgado por la Compañía a Condemer Investment, Inc., empresa radicada en la República de Panamá y que forma parte de Holcim Ltd.

El propósito del financiamiento es el de brindarle apoyo financiero para el inicio de sus operaciones, las cuales consistirán en brindar apoyo logístico y de mercadeo a las Compañías de Holcim Ltd, en la región. Al 31 de diciembre del 2007, el documento por cobrar no presentaba tasa de interés, debido a que se esperaba recuperar en el corto plazo. Sin embargo, durante el 2008, se acordó una ampliación en el plazo de crédito, por lo que al 31 de diciembre del 2008, ese saldo se presenta como un documento por cobrar a largo plazo (véase nota 15).

(13) Gastos pagados por anticipado y otros activos circulantes

Los gastos pagados por anticipado y otros activos circulantes, se detallan como sigue:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Anticipos a proveedores	¢ 492.858	989.690
Pólizas de seguros	229.421	291.001
Impuestos pagados por anticipado	623.197	100.568
Otros	41.248	14.280
	<u>¢ 1.386.724</u>	<u>1.395.539</u>

(Continúa)

HOLCIM (COSTA RICA), S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(en miles de colones)

(14) Participaciones e inversiones a largo plazo

Las participaciones e inversiones a largo plazo se detallan como sigue:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Inversiones en acciones valuadas al costo:		
Hotel Hacienda Punta Islita, S. A.	¢ 163.019	163.019
Hospital CIMA San José, S.A.	66.667	66.667
Acciones en clubes sociales y otros	14.194	14.194
	<u>¢ 243.880</u>	<u>243.880</u>

Holcim (Costa Rica), S.A. firmó varios contratos de suscripción de acciones con Hotel Hacienda Punta Islita, S.A., por medio de los cuales se adquirieron acciones comunes y nominativas de esa entidad. Al 31 de diciembre del 2008 y del 2007, la Compañía mantiene en su poder 21.000 acciones.

La subsidiaria Productos de Concreto, S.A. en 1998 firmó un contrato de suscripción de acciones con Hotel Hacienda Punta Islita, S.A., por medio del cual adquirió acciones comunes y nominativas con esa entidad. Al 31 de diciembre del 2008 y del 2007, la Compañía tiene en su poder 3.000 acciones.

Por su naturaleza la inversión en acciones de Hotel Hacienda Punta Islita, S.A., se encuentra valuada al costo, debido a que no se dispone de información sobre los valores de mercado de esas acciones; sin embargo, la Administración de la Compañía estima que el costo de esas acciones se aproxima a su valor de mercado.

La Compañía y sus subsidiarias mantienen acciones comunes y nominativas del Hospital CIMA San José, S.A., tales acciones se encuentran registradas al costo, debido a que no se dispone de información sobre los valores de mercado de esas acciones; sin embargo, la Administración de la Compañía estima que el costo de esas acciones se aproxima a su valor de mercado.

(Continúa)

HOLCIM (COSTA RICA), S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(en miles de colones)

(15) Documentos por cobrar y depósitos a largo plazo

Los documentos por cobrar y depósitos a largo plazo se detallan como sigue:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Documentos por cobrar	¢ 933.546	685.285
Menos estimación para documentos de cobro dudoso	<u>(320.084)</u>	<u>(350.679)</u>
Documento por cobrar, neto	613.462	334.606
Bienes en administración	73.120	33.074
Aportes al fideicomiso de garantía	-	50.097
	<u>¢ 686.582</u>	<u>417.777</u>

Al 31 de diciembre del 2008, los documentos por cobrar incluyen un monto bruto de ¢662.924 (US\$1.182) en miles (¢676.954 (US\$1.351) en miles en miles en el 2007), correspondiente a un documento por cobrar a Concretera Total, S.A. y a sus accionistas, que se originó como resultado de la cesión de acciones que Holcim (Costa Rica), S.A. mantenía como inversión en esa entidad. En noviembre del 2008, la Compañía suscribió un contrato de readecuación de deuda con Concretera Total, S.A., el cual establece los nuevos términos de cancelación del documento por cobrar:

Plazo: 8 años, contados a partir del 30 de setiembre del 2008 y con vencimiento el 30 de agosto del 2016.

Forma de pago: 96 cuotas mensuales consecutivas de principal más intereses sobre saldos, pagaderas de la siguiente forma:

<u>Año</u>	<u>Cuota mensual (en miles)</u>	<u>Tasa de Interés</u>
1	US\$10,0	4,00%
2	US\$11,5	4,50%
3	US\$13,0	4,75%
4	US\$15,0	5,00%
5	US\$16,5	5,25%
6	US\$17,0	5,50%
7	US\$18,5	5,75%
8	US\$19,5	6,00%

(Continúa)

HOLCIM (COSTA RICA), S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(en miles de colones)

Como garantía de la deuda de Concretera Total, S.A. con Holcim (Costa Rica), S.A., se acuerda lo siguiente:

- a) Imponer prenda industrial sobre maquinaria y equipo propiedad de Concretera Total, S.A.
- b) Fianza solidaria del principal accionista de Concretera Total, S.A.
- c) Traslado legal de la propiedad de los terrenos de Concretera Total, S.A. como garantía de la deuda.

Adicionalmente, al 31 de diciembre del 2008, los documentos por cobrar incluyen un financiamiento a largo plazo en US dólares, otorgado por la Compañía a Condemer Investment Inc. (empresa radicada en la República de Panamá y que forma parte de Holcim Ltd), por un monto de ¢266.404 (US\$475) en miles, con intereses equivalentes a la tasa Libor a seis meses plazo más 1% anual (2,75% anual al 31 de diciembre del 2008), con vencimiento en diciembre del 2012. Durante los primeros tres años de vigencia del préstamo, la Compañía ha conferido a Condemer Investment Inc. un periodo de gracia para el pago de principal e intereses, los cuales se acumularan al saldo del principal.

Al 31 de diciembre del 2007, los aportes al Fideicomiso de Garantía, incluyen depósitos en calidad de aportes al Fideicomiso de Garantía con el Banco Banex, S.A. y acreedores de Hidroeléctrica Aguas Zarcas, S.A. por la suma US\$100 (en miles), el cual devenga una tasa de interés del 3,98% anual. Durante el 2008, la Administración efectuó el finiquitó legal de ese fideicomiso de garantía.

Los bienes en administración corresponden al contrato que suscribieron la Compañía y sus subsidiarias (comitentes) con Banco BCT, S.A. en donde el Banco actúa como fiduciario de una cartera de crédito de empleados y exempleados de la Compañía y sus subsidiarias. El propósito del fideicomiso, consiste en que el Banco administre la cartera y recursos, de acuerdo a las instrucciones que reciba de los Comitentes. Para todos los efectos tales bienes forman parte del patrimonio de la Compañía y el Banco deberá mantenerlos separados del suyo.

(Continúa)

HOLCIM (COSTA RICA), S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(en miles de colones)

Los principales fines del fideicomiso o encargo de confianza son los siguientes:

- La custodia de los documentos de crédito.
- El recibo de los pagos de las obligaciones consignadas en los documentos de crédito.
- El control administrativo de la cartera de crédito consignada en los documentos de crédito.
- La inversión de los recursos líquidos recibidos por el Banco por cuenta de las Compañías Comitentes.
- La emisión trimestral de estados de cuenta de los empleados y exempleados deudores.

El Banco con los bienes de encargo, hará las inversiones siguientes:

Todos los títulos y los recursos del fondo cometido serán propiedad de la Compañía Comitente respectiva, aunque el Banco podrá hacer inversiones en títulos nominativos o a la orden suya. Todas las inversiones deberán efectuarse en colones, en el caso de que sea necesario convertir los recursos en dólares para mayor rentabilidad.

(Continúa)

HOLCIM (COSTA RICA), S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(en miles de colones)

(16) Inmueble, maquinaria y equipo, neto

Al 31 de diciembre del 2008, los inmuebles, maquinaria y equipo se detallan así:

	Saldo al 31 de diciembre del 2008	Adiciones	Retiros	Revaluación	Pérdida por deterioro de valor	Ajustes y traspasos	Ajuste por traducción	Saldo al 31 de diciembre del 2007
Costo:								
Terreno y yacimientos	₡ 3.572.749	-	-	456.349	-	1.209.047	27.147	1.880.206
Costos de destape	1.226.944	-	-	-	-	-	-	1.226.944
Edificios e instalaciones	19.099.634	85.710	(9.482)	276.041	-	492.646	156.551	18.098.168
Maquinaria	57.436.796	571.383	(368.238)	3.515.389	(85.099)	5.887.997	296.108	47.619.256
Mobiliario, vehículos y herramientas	9.041.264	397.534	(499.824)	-	-	1.567.508	50.702	7.525.344
Moldes para construcción	425.263	-	-	-	-	111.987	-	313.276
Repuestos estratégicos	340.159	739	-	-	-	(28.996)	-	368.416
	<u>91.142.809</u>	<u>1.055.366</u>	<u>(877.544)</u>	<u>4.247.779</u>	<u>(85.099)</u>	<u>9.240.189</u>	<u>530.508</u>	<u>77.031.610</u>
Depreciación:								
Amortización costos de destape	133.296	57.127	-	-	-	-	-	76.169
Edificios e instalaciones	4.409.912	497.774	-	60.106	-	(153.983)	32.309	3.973.706
Maquinaria	17.043.372	2.515.933	(188.388)	1.331.409	(48.372)	27.782	103.130	13.301.878
Mobiliario, vehículos y herramientas	3.775.462	741.984	(240.683)	-	-	(27.782)	30.672	3.271.271
Moldes para construcción	156.560	43.278	-	-	-	-	-	113.282
	<u>25.518.602</u>	<u>3.856.096</u>	<u>(429.071)</u>	<u>1.391.515</u>	<u>(48.372)</u>	<u>(153.983)</u>	<u>166.111</u>	<u>20.736.306</u>
	<u>₡ 65.624.207</u>	<u>(2.800.730)</u>	<u>(448.473)</u>	<u>2.856.264</u>	<u>(36.727)</u>	<u>9.394.172</u>	<u>364.397</u>	<u>56.295.304</u>

(Continúa)

HOLCIM (COSTA RICA), S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(en miles de colones)

Al 31 de diciembre del 2007, los inmuebles, maquinaria y equipo se detallan así:

	Saldo al 31 de diciembre del 2007	Adiciones	Retiros	Ajustes y traspasos	Ajuste por traducción	Saldo al 31 de diciembre del 2006
Costo:						
Terreno y yacimientos	¢ 1.956.375	1.560	(60.990)	263.709	(23.694)	1.775.790
Costos de destape	1.150.775	-	-	1.150.775	-	-
Edificios e instalaciones	18.098.168	-	(254.628)	930.950	(230.164)	17.652.010
Maquinaria	47.619.256	45.113	(4.157.525)	2.028.843	(262.886)	49.965.711
Mobiliario, vehículos y herramientas	7.525.344	194.267	(2.207.363)	2.559.853	(62.717)	7.041.304
Moldes para construcción	313.276	156.336	(38.778)	-	-	195.718
Repuestos estratégicos	368.416	-	-	368.416	-	-
	<u>77.031.610</u>	<u>397.276</u>	<u>(6.719.284)</u>	<u>7.302.546</u>	<u>(579.461)</u>	<u>76.630.533</u>
Depreciación:						
Amortización costos de destape	76.169	76.169	-	-	-	-
Edificios e instalaciones	3.973.706	640.619	(553.100)	-	(42.948)	3.929.135
Maquinaria	13.301.878	2.070.120	(3.658.382)	5.109	(89.968)	14.974.999
Mobiliario, vehículos y herramientas	3.271.271	537.957	(1.761.062)	(5.109)	(44.222)	4.543.707
Moldes para construcción	113.282	44.726	(33.674)	-	-	102.230
	<u>20.736.306</u>	<u>3.369.591</u>	<u>(6.006.218)</u>	<u>-</u>	<u>(177.138)</u>	<u>23.550.071</u>
¢	<u>56.295.304</u>	<u>(2.972.315)</u>	<u>(713.066)</u>	<u>7.302.546</u>	<u>(402.323)</u>	<u>53.080.462</u>

(Continúa)

HOLCIM (COSTA RICA), S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(en miles de colones)

Durante el 2008, la Administración de la Compañía efectuó un análisis técnico para determinar aquellas partidas de inventario con costos individuales mayores a US\$20 en miles y cuya utilización se estima que sea mayor a un año o que únicamente pueden ser utilizadas por un activo fijo específico. Como resultado de ese análisis técnico procedió a trasladar de inventario a inmuebles, maquinaria y equipo un monto de ¢739 (en miles) (¢368.416 en miles en el 2007) como repuestos estratégicos.

La Compañía tiene dos pólizas “sombrija” contra todo riesgo, contratadas con el Instituto Nacional de Seguros, una para la operación cemento y otra para la operación del proyecto hidroeléctrico. En el caso del proyecto hidroeléctrico, adicionalmente se cuenta con las coberturas por rotura de maquinaria y de responsabilidad civil, por la naturaleza misma del negocio.

Al 31 de diciembre del 2008, las coberturas de seguros sobre los activos adquiridos por la Compañía, se detallan a continuación:

Operación Cemento (miles de US\$)

<u>Bien asegurado</u>		<u>Ubicación del bien</u>		<u>Monto asegurado</u>
		<u>Cartago</u>	<u>Alajuela</u>	
Maquinaria y equipo	US\$	2.700	4.625	7.325
Edificios		<u>220.900</u>	<u>5.839</u>	<u>226.739</u>
Subtotal activo fijo		223.600	10.464	234.064
Inventarios		4.000	-	4.000
Rotura de maquinaria		25.000		25.000
Interrupción de negocio		<u>48.000</u>	<u>-</u>	<u>48.000</u>
		77.000	-	77.000
Monto total asegurado	US\$	<u>300.600</u>	<u>10.464</u>	<u>311.064</u>

(Continúa)

HOLCIM (COSTA RICA), S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(en miles de colones)

		<u>Monto asegurado</u>
Operación Proyecto Hidroeléctrico (en miles de US\$)		
<u>Todo Riesgo Daño Físico Obra Civil</u>		
Obra civil	US\$	6.300
Equipo electromecánico		6.500
Obra metalmecánica		1.200
Líneas de transmisión		110
Subtotal todo riesgo		<u>14.110</u>
Rotura de maquinaria		5.500
Pérdida de beneficios por daño a obra civil terminada		2.000
Pérdida de beneficios por rotura de maquinaria		2.000
Monto total asegurado	US\$	<u><u>23.610</u></u>

Al 31 de diciembre del 2008, las coberturas de seguro sobre los activos adquiridos por otras subsidiarias, se detallan a continuación:

<u>Tipo de póliza</u>	<u>Bien asegurado</u>	<u>Monto asegurado</u>
Carga	Importaciones	¢ <u>3.365.100</u>
Automóviles	Flotilla de automóviles – Motos	¢ <u>525.025</u>
Equipo de contratistas	Montacargas, grúas	¢ <u>3.241.706</u>
Responsabilidad Civil	Personal	¢ <u>140.213</u>
Responsabilidad Civil	Productos	¢ <u>1.682.550</u>

Al 31 de diciembre del 2008, se mantiene una cobertura de seguro sobre los activos de la operación co-procesamiento de desechos, la cual se detalla a continuación:

<u>Tipo de póliza</u>	<u>Bien asegurado</u>	<u>Monto asegurado</u>
Incendio	Edificio	¢ <u>69.000.000</u>

La Compañía no asegura sus plantas productivas porque son naves industriales de concreto, abiertas y de bajo riesgo contra incendio.

En cuanto a maquinaria y equipo pesado, el riesgo de robo e incendio es mínimo. Adicionalmente la Compañía cuenta con equipo de seguridad contra incendio ubicado cerca de las maquinarias y equipos principales.

(Continúa)

HOLCIM (COSTA RICA), S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(en miles de colones)(17) Proyecto hidroeléctrico

Al 31 de diciembre del 2008, el proyecto hidroeléctrico se detalla como sigue:

	Saldo al 31 de diciembre del 2008	Adiciones	Retiros	Trasposos	Saldo al 31 de diciembre del 2007
Costo:					
Terrenos	¢ 170.082	-	-	-	170.082
Edificios e instalaciones	2.950.865	-	-	-	2.950.865
Maquinaria	2.193.700	-	-	-	2.193.700
Mobiliario, vehículos y herramientas	<u>120.245</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>120.245</u>
	<u>5.434.892</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5.434.892</u>
Depreciación:					
Edificios e instalaciones	2.130.743	153.818	-	-	1.976.925
Maquinaria	1.438.565	104.689	-	-	1.333.876
Mobiliario, vehículos y herramientas	<u>37.292</u>	<u>13.758</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>23.534</u>
	<u>3.606.600</u>	<u>272.265</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3.334.335</u>
¢	<u>1.828.292</u>	<u>(272.265)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.100.557</u>

Al 31 de diciembre del 2007, el proyecto hidroeléctrico se detalla como sigue:

	Saldo al 31 de diciembre del 2007	Adiciones	Retiros	Trasposos	Saldo al 31 de diciembre del 2006
Costo:					
Terrenos	¢ 170.082	-	-	-	170.082
Edificios e instalaciones	2.950.865	-	-	188.657	2.762.208
Maquinaria	2.193.700	-	(446)	64.975	2.129.171
Mobiliario, vehículos y herramientas	<u>120.245</u>	<u>-</u>	<u>(10.785)</u>	<u>43.138</u>	<u>87.892</u>
	<u>5.434.892</u>	<u>-</u>	<u>(11.231)</u>	<u>296.770</u>	<u>5.149.353</u>
Depreciación:					
Edificios e instalaciones	1.976.925	311.033	-	-	1.665.892
Maquinaria	1.333.876	104.312	(346)	-	1.229.910
Mobiliario, vehículos y herramientas	<u>23.534</u>	<u>10.589</u>	<u>(10.784)</u>	<u>-</u>	<u>23.729</u>
	<u>3.334.335</u>	<u>425.934</u>	<u>(11.130)</u>	<u>-</u>	<u>2.919.531</u>
¢	<u>2.100.557</u>	<u>(425.934)</u>	<u>(101)</u>	<u>296.770</u>	<u>2.229.822</u>

(Continúa)

HOLCIM (COSTA RICA), S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(en miles de colones)

Concesión de aprovechamiento de aguas

El 30 de junio del 2008, el Ministerio de Ambiente y Energía aprobó la concesión para uso del recurso hídrico por parte de la subsidiaria Hidroeléctrica Aguas Zarcas, S.A. por un plazo de 20 años.

Contrato de compraventa de energía y potencia eléctrica

El 3 de julio del 2008, la subsidiaria Hidroeléctrica Aguas Zarcas, S. A. firmó un addendum al contrato de compra-venta de energía eléctrica con el Instituto Costarricense de Electricidad (ICE), mediante el cual se amplió el plazo original del contrato por un periodo de 3 años, prorrogable por acuerdo entre las partes. El addendum al contrato fue refrendado por la Autoridad Reguladora de los Servicios Públicos (ARESEP) el día 4 de julio del 2008.

(18) Crédito mercantil (goodwill)

El crédito mercantil proviene de la adquisición del 63% del capital acciones de la subsidiaria Holcim (Nicaragua), S.A. y subsidiarias durante el año 2000, y por la adquisición de una participación minoritaria en esa subsidiaria de un 7% y un 10% durante el año 2002 y el 2007 respectivamente.

Con el propósito de evaluar el deterioro del crédito mercantil, el activo intangible es monitoreado para propósitos de administración interna.

El valor de recuperación de la unidad generadora de efectivo, que se asocia con el crédito mercantil registrado por la Compañía se determinó con base en la metodología del valor en uso.

El valor en uso fue determinado mediante el descuento de los flujos de efectivo generados por el uso continuo de los activos que pertenecen a la unidad generadora de efectivo.

Los supuestos clave relacionados con la evaluación efectuada son:

- Los flujos de efectivo proyectados se fundamentan en el desempeño operativo histórico, así como en la estrategia y expectativas de la Administración.
- Los flujos de efectivo se proyectaron en dólares, moneda de curso legal en Estados Unidos de América.

(Continúa)

HOLCIM (COSTA RICA), S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(en miles de colones)

- El período de proyección comprende 5 años de plan de negocio desde 2009 hasta 2013. La Administración considera que el período proyectado se justifica debido a la naturaleza de largo plazo de la industria cementera.
- El valor de los flujos de efectivo posteriores a 2013 fueron estimados con base en una perpetuidad, la cual asume una tasa de crecimiento continuo de 3% nominal por año.
- La tasa de descuento utilizada en el cálculo del valor en uso es una tasa nominal antes de impuestos.

La tasa de descuento fue estimada con base en la metodología de Herramientas de Valuación de Negocios (Business Valuation Tools), y comprende los siguientes componentes: beta desapalancado, prima por tamaño de la Compañía, riesgo particular del negocio, prima por inversión en acciones, tasa libre de riesgo, y costo de la deuda antes de impuestos.

Los valores asignados a los supuestos clave representan el criterio y expectativas de la Administración sobre las tendencias futuras de su negocio y del mercado de Nicaragua. Adicionalmente, se sustentan en el desempeño histórico de la unidad generadora de efectivo, así como en indicadores económicos de Nicaragua.

La estimación sobre el valor en uso de la unidad generadora de efectivo es sensible ante cambios en la tasa de descuento y supuestos de desempeño financiero.

(19) Otros activos

Los otros activos se detallan como sigue:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Terrenos para la venta	¢ 219.851	219.851
Menos estimación por deterioro	<u>(31.326)</u>	<u>(31.326)</u>
	188.525	188.525
Propiedades de inversión:		
Costo	353.273	-
Amortización	<u>(158.233)</u>	<u>-</u>
	195.040	-
Depósitos en garantía	86.075	45.254
Contratos de tiempo compartido	5.625	8.124
Derechos de extracción	249.748	248.742
Otros	-	38.882
	<u>¢ 725.013</u>	<u>529.527</u>

(Continúa)

HOLCIM (COSTA RICA), S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(en miles de colones)Terrenos para la venta

Al 31 de diciembre del 2008 y del 2007, los terrenos para la venta, corresponden a terrenos que se encuentran fuera de uso por parte de la Compañía y su posible fecha de venta es incierta. La Administración de la Compañía ha determinado posibles precios de venta según el valor de venta del metro cuadrado de propiedades aledañas a los terrenos de la Compañía; sin embargo, el valor de realización futuro puede diferir del valor de los precios obtenidos, debido a las dimensiones de las propiedades y los posibles precios de venta, por tal motivo el valor razonable no puede ser determinado de forma fiable por parte de la Administración.

Durante el 2007, la Administración de la Compañía se adjudicó un terreno como dación de pago de una cuenta por cobrar. Posteriormente, mediante un avalúo efectuado por un perito independiente se obtuvo que el valor de mercado de ese terreno era inferior al monto adjudicado, con base en lo anterior la Administración de la Compañía procedió a registrar una estimación por deterioro por un monto de ₡31.326 en miles.

Al 31 de diciembre del 2008 y del 2007, de acuerdo con el criterio de la Administración, el rango de estimación dentro del cual es posible se encuentre el valor razonable de los terrenos para la venta, es un monto entre US\$376 y US\$470 en miles.

Propiedades de inversión

Al 31 de diciembre del 2008, las propiedades de inversión, corresponden a terreno, planta industrial para la fabricación de bolsas de papel multicapa, principalmente para empaque de cemento y morteros, así como otras instalaciones necesarias para la operación de la planta industrial, tales como bodegas, áreas de mantenimiento, oficinas, cafetería para trabajadores y otros. Esas propiedades de inversión han sido dadas en arrendamiento operativo a Smurfit de Costa Rica, entidad que se dedica, entre otras cosas a producir bolsas multicapa para empaque de cemento y monteros. El plazo del contrato de arrendamiento es de 5 años, con posibilidad de prórroga por 2 años adicionales. El canon anual por el arrendamiento es de US\$25.000.

Contratos de tiempo compartido

En marzo de 1998, la Compañía adquirió contratos de tiempo compartido con Hotel Fiesta de Playa, S. A. Mediante ese acuerdo, Holcim (Costa Rica), S.A. y Holcim Concretera S.A. recibe planes vacacionales durante el año, para su uso discrecional. Tiene una vigencia de 13 años a partir de abril de 1998.

(Continúa)

HOLCIM (COSTA RICA), S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(en miles de colones)

Derechos de extracción y concesiones minerasi. La Murta, S.A.

Los derechos de extracción corresponden a adquisición de la concesión hecha a un tercero, para extraer material rocoso de la cuenca del Río Sucio en La Marina de Guápiles. Los derechos de extracción se amortizan de acuerdo con la cantidad de toneladas métricas extraídas y por el plazo remanente de la concesión que es de un período de 5 años, el cual concluye en el 2009. Durante los años 2008 y 2007, no se efectuó ninguna extracción.

ii. Holcim (Nicaragua), S.A.

El Ministerio de Fomento, Industria y Comercio de Nicaragua otorgó a la subsidiaria Holcim (Nicaragua), S.A. una concesión minera, la cual le confiere el derecho exclusivo para extraer material rocoso en terreno ubicado en el Municipio de Nagarote, departamento de León, Nicaragua. El plazo de la concesión es de 25 años, contados a partir del 10 de julio del 2002.

iii. Inversiones Cofradía, S.A.

El Ministerio de Fomento, Industria y Comercio de Nicaragua otorgó a la subsidiaria Inversiones Cofradía, S.A. una concesión minera, la cual le confiere el derecho exclusivo para extraer material rocoso en terreno ubicado en el Municipio de Nindirí, departamento de Masaya, Nicaragua. El plazo de la concesión es de 25 años, contados a partir del 21 de julio del 2004.

En julio del 2006, Inversiones Cofradía, S.A. otorgó en arrendamiento operativo la concesión minera a un tercero, sin embargo, durante el primer semestre del 2008, por mutuo acuerdo de las partes, se canceló el contrato de arrendamiento. El ingreso por arrendamiento por el año terminado el 31 de diciembre del 2008 fue de ¢55.846 en miles (¢72.705 en miles en el 2007).

Un detalle de los derechos de extracción es el siguiente:

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Derechos de extracción al costo	¢	312.820	300.851
Amortización		<u>(63.072)</u>	<u>(52.109)</u>
	¢	<u>249.748</u>	<u>248.742</u>

(Continúa)

HOLCIM (COSTA RICA), S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(en miles de colones)

(20) Préstamos bancarios y documentos por pagar

Los préstamos bancarios y documentos por pagar se detallan como sigue:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Citibank, N.A.:		
Préstamos en US dólares (US\$6.000), con intereses del 7,18% anual, con garantía fiduciaria.	¢ 3.365.100	-
Préstamos en US dólares (US\$5.500) en miles, con intereses que oscilan entre el 5,60% y el 5,63% anual, con garantía fiduciaria.	-	2.755.335
Banco Internacional de Costa Rica, S.A.:		
Préstamo en US dólares (US\$7.000), con intereses del 5,12% anual, con garantía fiduciaria.	3.925.950	-
Préstamos en US dólares (US\$1.000) en miles, con interés del 5,36% anual y con garantía fiduciaria.	-	500.970
Banco HSBC, S.A.:		
Préstamos en US dólares (US\$6.500), con intereses del 10% anual, con garantía fiduciaria.	3.645.525	-
Sobregiro bancario autorizado en colones, con intereses del 18% anual, con garantía fiduciaria.	129.356	-
Préstamos en US dólares (US\$10.000) en miles, con intereses que oscilan entre el 5,46% y el 5,64% anual, con garantía fiduciaria.	-	5.009.700
Banco Paribas (Panamá):		
Préstamos en US dólares (US\$25.000), con intereses que oscilan entre el 3,92% y el 3,97% anual, con garantía fiduciaria.	14.021.250	-
Banco de San José, S.A.:		
Préstamos en US dólares (US\$2.500) en miles, con interés del 5,30% anual, con garantía fiduciaria.	-	1.252.425
Documento por pagar en colones a la Asociación Solidarista de Empleados de Holcim, con una tasa de interés del 22% anual, con garantía fiduciaria	-	242.000
	¢ <u>25.087.181</u>	<u>9.760.430</u>

(Continúa)

HOLCIM (COSTA RICA), S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(en miles de colones)

(21) Cuentas y efectos por pagar a proveedores

Un detalle de los principales proveedores de la Compañía es como sigue:

Instituto Costarricense de Electricidad (I.C.E.), Internacional Materials, Inc. (U.S.A.), Agencia Aduanal Arce Campos, S.A., FCB, Ciment, Smurfit de Costa Rica, S.A., Refratechnik Ciment, Abonos Agro, S.A., Constructora MECO, S.A., Holcim Trading.

Al 31 de diciembre del 2008 y del 2007, el vencimiento de las cuentas por pagar a proveedores oscila entre 30 y 45 días.

(22) Otros pasivos y gastos acumulados

Los otros pasivos y gastos acumulados se detallan como sigue:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Provisión fórmulas y franquicias	¢ 144.538	135.413
Aguinaldos	110.527	80.142
Vacaciones	674.362	251.052
Prestaciones legales	374.445	-
Ley protección al trabajador	33.123	-
Programas sociales	8.147	8.057
Bonificaciones	530.730	320.365
Retención impuesto de ventas y de consumo	296.782	780.792
Provisión impuesto de remesas al exterior	272.958	25.502
Retenciones C.C.S.S.	338.400	251.373
Retenciones Asociación Solidarista	108.099	104.327
Otras retenciones	421.301	289.698
	<u>¢ 3.313.412</u>	<u>2.246.721</u>

(Continúa)

HOLCIM (COSTA RICA), S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(en miles de colones)

Un detalle de las provisiones y su movimiento durante el año se detalla como sigue:

	Provisión fórmulas y franquicias	Aguinaldo	Vacaciones	Prestaciones legales	Ley protección al trabajador	Programas sociales
Saldo al 31 de diciembre del 2006	¢ 142.149	36.193	180.071	-	56.526	54.733
Provisiones usadas	(209.258)	(825.792)	(338.730)	-	(121.939)	(316.426)
Provisiones efectuadas	202.522	869.882	413.275	-	65.413	269.750
Ajuste por traducción	-	(141)	(3.564)	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2007	135.413	80.142	251.052	-	-	8.057
Provisiones usadas	(408.743)	(995.222)	(332.839)	-	(55.738)	(259.849)
Provisiones efectuadas	417.868	1.024.908	753.314	374.445	88.861	259.939
Ajuste por traducción	-	699	2.835	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2008	¢ <u>144.538</u>	<u>110.527</u>	<u>674.362</u>	<u>374.445</u>	<u>33.123</u>	<u>8.147</u>

(23) Deuda a largo plazo

La deuda a largo plazo se detalla como sigue:

	<u>31 de diciembre del 2008</u>	<u>2007</u>
BNP Paribas:		
Préstamo en US dólares (US\$10.165 en miles) (US\$16.581 en miles en el 2007), con un interés del 7,10% anual sobre el 74% del monto del préstamo y tasa libor más 2,7% anual (4,70%) y (6,92% anual en el 2007 respectivamente) con vencimiento en julio de 2010, sobre el 26% restante, pagadero en cuotas semestrales a partir de enero del 2006 y con vencimiento en octubre de 2009, con garantía fiduciaria.	¢ 5.701.235	8.306.430
BCT Bank International:		
Préstamos en US dólares (US\$4.100 en miles), con intereses del 7% anual, con vencimiento en enero del 2008. Garantía fiduciaria.	-	2.053.977
(Pasan)	¢ <u>5.701.235</u>	<u>10.360.407</u>

(Continúa)

HOLCIM (COSTA RICA), S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(en miles de colones)

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
(Vienen) ¢	5.701.235	10.360.407
Banco de América Central San José, S.A.		
Préstamos en US dólares (US\$1.932 en miles), con intereses que oscilan entre el 5,43% y el 6,97% anual, con vencimientos en marzo y abril del 2008. Garantía fiduciaria.	-	967.720
Préstamo en US dólares (US\$1.819 en miles), con intereses equivalentes a la tasa Libor a seis meses más 3,13% anual, con vencimiento en mayo del 2011. Garantía fiduciaria.	1.020.001	-
Préstamo en US dólares (US\$3.272 en miles), con intereses equivalentes a la tasa Libor a seis meses más 3,18%, con vencimiento en mayo del 2011. Garantía fiduciaria.	1.835.150	-
Préstamo en US dólares (US\$926 en miles), con intereses equivalentes a la tasa Prime más 3,50%, con vencimiento en setiembre del 2011. Garantía fiduciaria.	519.299	-
Préstamo en US dólares (US\$1.143 en miles), con intereses equivalentes a la tasa Libor a seis meses más 2,41%, con vencimiento en marzo del 2011. Garantía fiduciaria.	641.111	-
Préstamos en US dólares (US\$4.418 en miles), (US\$6.750 en miles en el 2007), con intereses equivalentes a la tasa Libor a seis meses más 0,50%, con vencimientos en setiembre y noviembre del 2010. Garantía fiduciaria.	2.477.608	3.381.611
Préstamo en US dólares (US\$1.400 en miles), con intereses equivalentes a la tasa Libor a seis meses más 12,50% con una tasa mínima del 12% anual, con vencimiento en enero de 2009. Garantía de letra global.	785.193	-
	<u>12.979.597</u>	<u>14.709.738</u>
Menos la porción circulante	<u>7.354.884</u>	<u>6.235.592</u>
Deuda a largo plazo, excluyendo la porción circulante	<u>¢ 5.624.713</u>	<u>8.474.146</u>

(Continúa)

HOLCIM (COSTA RICA), S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(en miles de colones)

Al 31 de diciembre del 2008, los vencimientos de la deuda a largo plazo (valuados a los tipos de cambio vigentes a esa fecha) se detallan como sigue:

(En miles de colones)

2009	¢	7.354.884
2010		4.971.374
2011		653.339
	¢	<u>12.979.597</u>

(24) Otras provisiones a largo plazo

Las otras provisiones a largo plazo se detallan como sigue:

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Prestaciones legales (nota 3-n)	¢	221.823	139.358
Provisión para reforestación		96.488	85.362
Provisión para contingencias (nota 34)		243.398	243.398
	¢	<u>561.709</u>	<u>468.118</u>

Prestaciones legales:

Un detalle del movimiento de la provisión para prestaciones legales durante los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y del 2007, es el siguiente:

Saldo al 31 de diciembre del 2006	¢	84.369
Provisiones usadas durante el año		(45.269)
Provisiones efectuadas durante el año		109.922
Ajuste por traducción		(9.664)
Saldo al 31 de diciembre del 2007		<u>139.358</u>
Provisiones usadas durante el año		(47.140)
Provisiones efectuadas durante el año		118.160
Ajuste por traducción		11.445
Saldo al 31 de diciembre del 2008	¢	<u>221.823</u>

(Continúa)

HOLCIM (COSTA RICA), S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(en miles de colones)

Provisión para reforestación:

Como parte de la responsabilidad social y del medio ambiente, durante el 2006 Holcim Ltd, Casa Matriz de la Compañía, adoptó la política de provisionar el costo de restauración de los yacimientos minerales en cada una de sus subsidiarias alrededor del mundo.

Como resultado de la adopción de esa política, la Compañía proyectó los flujos de efectivo requeridos para restaurar las canteras de la Compañía para los próximos 49 años, dando como resultado el reconocimiento de una provisión por un monto de ¢96.485 en miles (¢85.362 en miles en el 2007), la cual se encuentra registrada como una provisión al largo plazo.

Un detalle del movimiento de la provisión para reforestación durante los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y del 2007, es el siguiente:

Saldo al 31 de diciembre del 2006	¢	77.993
Provisiones efectuadas durante el año		<u>7.369</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2007		85.362
Provisiones efectuadas durante el año		<u>11.126</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2008	¢	<u><u>96.488</u></u>

(25) Patrimonio(a) Capital acciones

El capital acciones de la Compañía está representado por 8.604.056.238 acciones comunes y nominativas con un valor nominal de ¢1 cada una.

(b) Dividendos

Mediante Asamblea General de Accionistas de la Compañía, del día 13 de marzo del 2008, se acordó declarar dividendos en efectivo por un monto de ¢16.175.626 (en miles).

Adicionalmente, el 20 de febrero del 2008 la subsidiaria Hidroeléctrica Aguas Zarcas, mediante Asamblea General de Accionistas, declaró dividendos por un monto de ¢1.789.685, de los cuales un monto de ¢357.937 (en miles), corresponde a los accionistas minoritarios.

(Continúa)

HOLCIM (COSTA RICA), S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(en miles de colones)

Durante el 2008, otras subsidiarias declararon dividendos de los cuales un monto de ¢578.201 (en miles), corresponde a los accionistas minoritarios.

Mediante Asamblea General de Accionistas de la Compañía, del día 14 de marzo del 2007 se acordó declarar dividendos en efectivo por un monto de ¢14.067.632 (en miles).

Adicionalmente, el 14 de diciembre del 2007 la subsidiaria Hidroeléctrica Aguas Zarcas, S.A. mediante Asamblea General de Accionistas, declaró dividendos por un monto de ¢6.022.080, de los cuales un monto de ¢1.204.416 (en miles), corresponde a los accionistas minoritarios.

Durante el 2007, otras subsidiarias declararon dividendos de los cuales un monto de ¢668.398 (en miles), corresponde a los accionistas minoritarios.

(c) Superávit por revaluación

El superávit por revaluación del costo de los inmuebles, planta y equipo de las compañías consolidadas se resume así:

	(En miles de colones)
Superávit por revaluación al 31 de diciembre del 2006	¢ 1.640.064
Realización de superávit por revaluación a utilidades retenidas por disposición de activos productivos	<u>(94.607)</u>
Superávit por revaluación al 31 de diciembre del 2007	1.545.457
Incremento en superávit por revaluación de subsidiaria domiciliada en Nicaragua	2.858.063
Asignación del superávit por revaluación al impuesto sobre renta diferido	(857.419)
Realización de superávit por revaluación a utilidades retenidas por disposición de activos productivos	<u>(27.921)</u>
Superávit por revaluación al 31 de diciembre del 2008	¢ <u><u>3.518.180</u></u>

(d) Ajuste por traducción de estados financieros

El ajuste por traducción de estados financieros se compone de la totalidad del diferencial cambiario que surge de la conversión de los estados financieros consolidados de la operación extranjera (véase nota 3-b).

(Continúa)

HOLCIM (COSTA RICA), S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(en miles de colones)

(e) Utilidad básica por acción

El cálculo de la utilidad por acción se basa en la utilidad neta consolidada, atribuible a los accionistas comunes, y la cantidad promedio en acciones comunes en circulación durante el año. Un detalle de la utilidad básica por acción se presenta a continuación:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad neta del período	¢ 20.126.754	21.524.083
Acciones en circulación	8.604.056	8.604.056
Utilidad básica por acción al valor nominal	¢ <u>2,34</u>	<u>2,50</u>

(26) Interés minoritario

El interés minoritario en Productos de Concreto, S.A. e Hidroeléctrica Agua Zarcas, S.A. al 31 de diciembre del 2008, asciende a la suma de ¢2.512 y ¢692.894 en miles, respectivamente (Holcim (Nicaragua), S.A. y Subsidiarias, Productos de Concreto, S.A. e Hidroeléctrica Agua Zarcas, S.A. en la suma de ¢5.738, ¢4.481 y ¢747.974 en miles, respectivamente en el 2007).

(27) Gastos de venta

Los gastos de venta se detallan como sigue:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Sueldos, cargas sociales y otros	¢ 2.623.044	2.253.326
Publicidad y promoción	578.212	358.532
Gasto estimación de incobrables	35.229	10.885
Reversión estimación de incobrables	(70.675)	-
Gasto por uso de marca	871.641	675.840
Servicios de terceros	539.370	470.455
Combustibles y gastos de viajes	273.337	244.007
Suscripciones	180.119	176.746
Mantenimiento y reparación	97.120	49.930
Impuestos	314.260	239.691
Otros	459.878	330.723
	¢ <u>5.901.535</u>	<u>4.810.135</u>

(Continúa)

HOLCIM (COSTA RICA), S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(en miles de colones)

(28) Gastos generales y administrativos

Los gastos generales y administrativos se detallan como sigue:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Salarios, cargas sociales y otros	¢ 3.317.273	2.345.816
Servicios de terceros	469.072	574.464
Eventos y gastos de viaje	932.908	798.570
Licencias de Software	116.726	87.413
Seguros	122.642	68.966
Servicios públicos	290.500	274.744
Suministros de oficina	295.004	197.000
Mantenimiento y reparación	122.803	72.851
Alquileres	65.449	61.903
Honorarios profesionales	165.224	133.465
Donativos	96.180	9.259
Depreciación	194.386	194.764
Soporte en tecnología de información (nota 9)	502.321	406.911
Otros	240.720	256.954
	¢ <u>6.931.208</u>	<u>5.483.080</u>

Arrendamiento operativo

La subsidiaria Holcim (Nicaragua), S.A. tiene firmado un contrato de arrendamiento operativo de las instalaciones donde están ubicadas las oficinas administrativas. El plazo del contrato es de un año, prorrogable, con un canon mensual de US\$8, en miles.

(Continúa)

HOLCIM (COSTA RICA), S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(en miles de colones)

Los pagos mínimos por arrendamiento operativo, expresado en US dólares, para los próximos cinco años, se muestran a continuación:

Año finalizado el 31 de diciembre		Monto en miles
2009	US\$	103
2010		103
2011		103
2012		103
2013		103
Pagos mínimos futuros	US\$	<u>515</u>

(29) Otros gastos operativos

Los otros gastos operativos se detallan como sigue:

		<u>31 de diciembre del</u> <u>2008</u>	<u>2007</u>
Gasto por impuesto de remesas al exterior	¢	495.774	117.892
Costo demolición horno antiguo		295.044	-
Pérdida en disposición de activos		174.249	-
Donaciones		140.000	-
Otros impuestos		70.406	-
Gasto por estimación para documentos por cobrar largo plazo de dudoso cobro		-	200.900
Otros		<u>203.831</u>	<u>64.732</u>
	¢	<u>1.379.304</u>	<u>383.524</u>

(30) Otros ingresos operativos

Los otros ingresos operativos se detallan como sigue:

		<u>31 de diciembre del</u> <u>2008</u>	<u>2007</u>
Ganancia en disposición de activos	¢	105	1.457.635
Ingresos por arrendamiento		<u>55.846</u>	<u>72.705</u>
	¢	<u>55.951</u>	<u>1.530.340</u>

(Continúa)

HOLCIM (COSTA RICA), S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(en miles de colones)

(31) Gastos financieros

Los gastos financieros se detallan como sigue:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Gasto por intereses y comisiones	¢ 1.806.003	2.187.844
Diferencias de cambio, netas	4.529.754	-
	<u>¢ 6.335.757</u>	<u>2.187.844</u>

(32) Ingresos financieros

Los ingresos financieros se detallan como sigue:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Intereses ganados	¢ 163.561	529.403
Dividendos recibidos	38.022	53.806
Ganancia en venta de acciones	-	10.044
Diferencias de cambio, netas	-	214.714
	<u>¢ 201.583</u>	<u>807.967</u>

(33) Impuesto sobre la renta

La Compañía computó el impuesto sobre la renta diferido que se origina del efecto impositivo de la diferencia temporal por la aplicación del método de uso para computar el gasto por depreciación de algunos activos productivos, el cual es diferente a lo requerido por la Ley del Impuesto sobre la Renta.

Al 31 de diciembre del 2008 y del 2007, la Compañía computó un activo y pasivo por impuesto de renta diferido, el cual se detalla de la forma siguiente:

(Continúa)

HOLCIM (COSTA RICA), S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(en miles de colones)

	Saldo al 31 de diciembre del 2008	Variación	Ajuste por traducción	Saldo al 31 de diciembre del 2007
Activo por impuesto sobre la renta diferido:				
Estimación para efectos, cuentas y documentos por cobrar de dudoso cobro	¢ 154.765	23.958	1.564	129.243
Estimación para valuación de inventarios	207.204	61.002	916	145.286
Provisión por reforestación	28.944	6.537	-	22.407
Provisión para vacaciones	189.370	189.370	-	-
Provisión para prestaciones legales	112.334	112.334	-	-
Aplicación de pérdidas acumuladas	<u>8.101</u>	<u>8.101</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Impuesto sobre la renta diferido activo	<u>700.718</u>	<u>401.302</u>	<u>2.480</u>	<u>296.936</u>
Pasivo por impuesto sobre la renta diferido:				
Valoración inventario por el método "UEPS monetario"	559.537	559.537	-	-
Depreciación activos productivos	2.505.811	299.954	65.432	2.140.425
Revaluación de activos depreciables	<u>874.526</u>	<u>857.419</u>	<u>17.107</u>	<u>-</u>
Impuesto sobre la renta diferido pasivo	¢ <u>3.939.874</u>	<u>1.716.910</u>	<u>82.539</u>	<u>2.140.425</u>

(Continúa)

HOLCIM (COSTA RICA), S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(en miles de colones)

La diferencia entre el gasto de impuesto sobre la renta consolidado y el monto que resultaría de aplicar la tasa correspondiente de impuesto a la utilidad antes del impuesto sobre la renta se reconcilia como sigue:

	<u>31 de diciembre del</u>			
	<u>2008</u>		<u>2007</u>	
Gasto de impuesto "esperado" sobre la utilidad antes del impuesto sobre la renta	¢ 8.688.947	30,00%	9.237.092	30,00%
Más (menos) efecto impositivo sobre:				
Estimación para cuentas de dudoso cobro (reversión de estimación)	11.323	0,04%	1.528	0,00%
Estimación para obsolescencia de inventarios	59.862	0,21%	8.463	0,03%
Intereses sobre inversiones no gravables	(15.378)	(0,05%)	(36.084)	(0,12%)
Impuestos pagados a nombre de terceros-asistencia técnica	97.007	0,33%	45.214	0,15%
Ganancia de capital en disposición de activos	-	-	(509.447)	(1,65%)
Provisión para vacaciones	98.269	0,34%	-	-
Provisión para prestaciones legales	112.333	0,39%	-	-
Depreciación financiera	(668.317)	(2,31%)	(557.364)	(1,81%)
Estimación para documentos por cobrar largo plazo	21.753	0,08%	60.270	0,20%
Dividendos recibidos	(11.406)	(0,04%)	(16.142)	(0,05%)
Valoración del inventario por el método "UEPS monetario"	(559.537)	(1,93%)	-	-
Activos dados de baja	166.314	0,57%	237.782	0,77%
Aplicación de pérdidas acumuladas	(140.670)	(0,49%)	-	-
Otros, neto	<u>218.501</u>	<u>0,75%</u>	<u>161.782</u>	<u>0,53%</u>
Total gasto de impuesto sobre la renta	¢ <u>8.079.001</u>	<u>27,89%</u>	<u>8.633.094</u>	<u>28,05%</u>

(Continúa)

HOLCIM (COSTA RICA), S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(en miles de colones)

Las Autoridades Fiscales pueden revisar las declaraciones de impuesto sobre la renta presentadas en forma individual por Holcim (Costa Rica), S.A. y por sus subsidiarias por los años terminados al 31 de diciembre del 2007, 2006 y del 2005. A la fecha de este informe, la Compañía y sus subsidiarias no han presentado las declaraciones juradas del impuesto sobre la renta para el período terminado el 31 de diciembre del 2008, por lo que el gasto de impuesto sobre la renta incurrido en el presente período está sujeto a aceptación por parte de las autoridades fiscales.

Consecuentemente, la Compañía y sus subsidiarias mantienen la contingencia por cualquier impuesto adicional que pueda resultar por deducciones no aceptadas o retenciones no efectuadas para fines fiscales. Sin embargo, la Administración de la Compañía considera que las declaraciones, tal y como han sido presentadas, no serían sustancialmente ajustadas como resultado de una eventual revisión.

(34) Contingencias

Un resumen de los litigios y reclamos pendientes de resolución, se indica a continuación:

- En diciembre del 2001 y en enero del 2002 la Dirección General de Tributación notificó a la Compañía, que había sido objeto de un traslado de cargos por la suma de ¢224.000 por el crédito fiscal obtenido en la inversión en acciones de Promotora la Costa, S.A. el cual estaba amparado al artículo 11 de la Ley de Incentivos Turísticos No. 6990 y que según las autoridades fiscales no cumple con lo estipulado en la ley. A la fecha de este informe el traslado de cargos contempla una resolución final en contra de la Compañía, la cual ha sido rechazada por parte de la Administración, por lo que se está a la espera de un fallo final de la instancia respectiva.

Al 31 de diciembre del 2008 y del 2007, los estados financieros consolidados de la Compañía incluyen una provisión para cubrir recalificaciones con base en la resolución final de los litigios y reclamos presentados ante la Dirección General de Tributación y el Tribunal Fiscal Administrativo.

Adicionalmente, se presentan otros trámites legales los cuales fueron fallados en contra de la Compañía y que a su vez han sido impugnados por la Administración de la Compañía, por lo que se está a la espera de un fallo final de la instancia respectiva. Estos litigios y reclamos se encuentran debidamente provisionados.

(Continúa)

HOLCIM (COSTA RICA), S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(en miles de colones)

Considerando que los procesos administrativos y legales en que se encuentran estas contingencias tributarias y legales pueden durar varios años en resolverse, la Compañía registró las respectivas provisiones en el largo plazo.

Garantías

En Asamblea General de Accionistas del 17 de noviembre de 2008, de la subsidiaria Holcim (Nicaragua), S.A., se aprobó emitir fianza solidaria a favor del Banco de América Central, S.A., con el objetivo de avalar deuda del Instituto de Previsión Social Militar (IPSM), por un monto de US\$4.000 en miles, por un plazo de 5 años, con garantía colateral de 1.974 acciones de la Serie B a favor de Holcim (Nicaragua), S.A. hasta la cancelación total del crédito o hasta la liberación de esta fianza solidaria, lo que ocurra primero.

Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía mantiene una fianza solidaria por un préstamo otorgado a la Asociación Solidarista de Empleados de Holcim (Costa Rica), S.A. y afines, por un monto de ¢918.410 en miles.

(35) Valor razonable

Las siguientes presunciones, en donde fue práctico, fueron efectuadas por la Administración para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumentos financieros en el balance de situación y aquellos controlados fuera del balance de situación:

Tasas de interés usadas en la determinación del valor justo

Las tasas de interés anual utilizadas por la Administración en la determinación de los valores justos de mercado de sus instrumentos financieros se detallan como sigue:

	Nota	<u>31 de diciembre</u>	
		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Equivalentes de efectivo en US dólares	7	0,65%	1,29%
Equivalentes de efectivo en colones	7	2,58%	5,91%
Documentos por cobrar en colones	12	18%	17,5%
Documentos por cobrar en US dólares	15	2,75% - 4%	7,10%
Préstamos bancarios en US dólares	20	5,12% - 18%	5,30% - 5,64%
Deuda a largo plazo en US dólares	23	<u>2,41% - 12,50%</u>	<u>6,92% - 7,10%</u>

(Continúa)

HOLCIM (COSTA RICA), S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(en miles de colones)

El valor justo de mercado y el valor en libros de los montos mostrados en el balance de situación consolidado, se detallan a continuación:

	Nota	<u>31 de diciembre del 2008</u>		<u>31 de diciembre del 2007</u>	
		<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	¢ 3.703.853	3.703.853	5.051.717	5.051.717
Efectos y cuentas por cobrar	8	9.044.767	8.871.263	6.687.448	6.461.102
Documentos por cobrar corto plazo	12	191.187	191.187	480.249	480.249
Documentos por cobrar y depósitos a largo plazo	15	686.582	686.582	417.777	417.777
Préstamos bancarios y documentos por pagar	20	25.087.181	25.087.181	9.760.430	9.760.430
Intereses por pagar		1.755.013	1.755.013	317.229	317.229
Dividendos por pagar		1.056.129	1.056.129	1.796.128	1.796.128
Cuentas y efectos por pagar a proveedores	21	8.028.672	8.028.672	4.449.733	4.449.733
Impuesto sobre la renta por pagar	33	2.066.010	2.066.010	4.249.214	4.249.214
Por pagar a compañías relacionadas	9	3.083.828	3.083.828	2.041.163	2.041.163
Deuda a largo plazo	23	¢ <u>12.979.597</u>	<u>12.979.597</u>	<u>14.709.738</u>	<u>14.709.738</u>

(36) Instrumentos financieros

Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren ciertas revelaciones de los instrumentos financieros, que se relacionan con diferentes riesgos que afectan a la Compañía, a continuación se cuantifican el riesgo de tasa de interés, riesgo crediticio y de liquidez.

Riesgo de tasa de interés:

Es la exposición a pérdidas en el valor de un activo o pasivo financiero que se origina debido a fluctuaciones en las tasas de interés.

(Continúa)

HOLCIM (COSTA RICA), S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(en miles de colones)

En relación con los instrumentos financieros que generan un ingreso o un gasto financiero, la siguiente tabla indica la tasa de interés efectiva al 31 de diciembre de 2008, el monto y los períodos de revisión de las tasas:

	<u>Nota</u>	<u>Tasa de interés efectiva anual</u>	<u>Total</u>	<u>De 6 a 12 meses</u>	<u>Más de 12 meses</u>
Equivalentes de efectivo US dólares	7	0,65%	¢ <u>963.491</u>	<u>963.491</u>	<u>-</u>
Equivalentes de efectivo colones	7	2,58%	¢ <u>425.735</u>	<u>425.735</u>	<u>-</u>
Documento por cobrar corto plazo	12	18%	¢ <u>185.000</u>	<u>185.000</u>	<u>-</u>
Documentos por cobrar largo plazo	15	Entre 2,75% y 4%	¢ <u>613.462</u>	<u>613.462</u>	<u>-</u>
Préstamos bancarios en US dólares	20	Entre 5,12% y 18%	¢ <u>25.087.181</u>	<u>25.087.181</u>	<u>-</u>
Deuda a largo plazo en US dólares	23	Entre 2,41% y 12,50%	¢ <u>12.979.597</u>	<u>7.354.884</u>	<u>5.624.713</u>

Exposición de riesgo crediticio

La máxima exposición de riesgo crediticio está representada por el saldo de cada activo financiero, como se detalla a continuación:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Efectos y cuentas por cobrar	¢ 8.871.263	6.461.102
Documentos por cobrar corto plazo	191.187	480.249
Documentos por cobrar y depósitos a largo plazo	686.582	417.777
	¢ <u>9.749.032</u>	<u>7.020.934</u>

(Continúa)

HOLCIM (COSTA RICA), S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(en miles de colones)

La antigüedad del saldo de los efectos y cuentas por cobrar relacionada con la estimación de cuentas de cobro dudoso, se detalla a continuación:

	<u>31 de diciembre del</u>			
	<u>2008</u>		<u>2007</u>	
	<u>Saldo</u>	<u>Estimación</u>	<u>Saldo</u>	<u>Estimación</u>
Sin vencer	¢ 5.518.256	-	4.075.111	-
De 1 a 30 días	2.008.672	-	930.059	-
De 31 a 60 días	494.924	-	166.380	-
De 61 a 90 días	608.720	60.696	487.464	-
De 91 a 120 días	112.217	432	136.583	4.145
Más de 121 días	163.710	739	788.711	119.061
En cobro judicial	<u>138.268</u>	<u>111.637</u>	<u>103.140</u>	<u>103.140</u>
	<u>¢ 9.044.767</u>	<u>173.504</u>	<u>6.687.448</u>	<u>226.346</u>

La mayoría de las cuentas por cobrar son a clientes locales. A nivel de país no existen en las zonas geográficas internas, características de mercado que difieran significativamente, por lo cual se considera que no existe una exposición de riesgo de crédito en la cartera de cuentas por cobrar a clientes distribuida geográficamente.

El movimiento de la estimación para efectos y cuentas por cobrar de cobro dudoso, se detalla como sigue:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del periodo	¢ 226.346	226.829
Estimación utilizada durante el periodo	(22.357)	(1.957)
Reversión de estimación	(70.675)	-
Estimación reconocida durante el periodo	35.229	10.885
Ajuste por traducción	4.961	(9.411)
Saldo al final del periodo	<u>¢ 173.504</u>	<u>226.346</u>

El movimiento de la estimación para documentos por cobrar y depósitos a largo plazo de cobro dudoso, se detalla como sigue:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del periodo	¢ 350.679	155.985
Estimación utilizada durante el periodo	-	(6.206)
Reversión de estimación	(30.595)	-
Estimación reconocida durante el periodo	-	200.900
Saldo al final del periodo	<u>¢ 320.084</u>	<u>350.679</u>

(Continúa)

HOLCIM (COSTA RICA), S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(en miles de colones)Riesgo de liquidez:

Un detalle de los vencimientos contractuales de los pasivos financieros, incluyendo los pagos por intereses se muestra a continuación:

		<u>31 de diciembre del 2008</u>					
	<u>Valor en</u>	<u>Flujos de</u>	<u>6 meses</u>	<u>6 a 12</u>	<u>1 a 2</u>	<u>2 a 5</u>	
	<u>libros</u>	<u>efectivo</u>	<u>o menos</u>	<u>meses</u>	<u>años</u>	<u>Años</u>	
Préstamos bancarios y documentos por pagar	¢ 25.087.181	25.087.181	25.087.181	-	-	-	
Intereses por pagar	1.755.013	1.755.013	1.755.013	-	-	-	
Dividendos por pagar	1.056.129	1.056.129	1.056.129	-	-	-	
Cuentas y efectos por pagar a proveedores	8.029.672	8.029.672	8.029.672	-	-	-	
Impuesto sobre la renta por pagar	2.066.010	2.066.010	2.066.010	-	-	-	
Por pagar a compañías relacionadas	3.083.828	3.083.828	3.083.828	-	-	-	
Deuda a largo plazo	12.979.597	12.979.597	-	7.354.884	4.971.374	653.339	
¢	<u>54.057.430</u>	<u>54.057.430</u>	<u>41.077.833</u>	<u>7.354.884</u>	<u>4.971.374</u>	<u>653.339</u>	

		<u>31 de diciembre del 2007</u>					
	<u>Valor en</u>	<u>Flujos de</u>	<u>6 meses</u>	<u>6 a 12</u>	<u>1 a 2</u>	<u>2 a 5</u>	
	<u>libros</u>	<u>efectivo</u>	<u>o menos</u>	<u>meses</u>	<u>años</u>	<u>Años</u>	
Préstamos bancarios y documentos por pagar	¢ 9.760.430	9.760.430	9.760.430	-	-	-	
Intereses por pagar	317.229	317.229	317.229	-	-	-	
Dividendos por pagar	1.796.128	1.796.128	1.796.128	-	-	-	
Cuentas y efectos por pagar a proveedores	4.449.733	4.449.733	4.449.733	-	-	-	
Impuesto sobre la renta por pagar	4.249.214	4.249.214	4.249.214	-	-	-	
Por pagar a compañías relacionadas	2.041.163	2.041.163	2.041.163	-	-	-	
Deuda a largo plazo	14.709.738	14.709.738	-	6.235.592	5.595.816	2.878.330	
¢	<u>37.323.635</u>	<u>37.323.635</u>	<u>22.613.897</u>	<u>6.235.592</u>	<u>5.595.816</u>	<u>2.878.330</u>	

(Continúa)

HOLCIM (COSTA RICA), S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(en miles de colones)Análisis de sensibilidad

En la administración de los riesgos de tasa de interés y riesgo de moneda, la Compañía intenta reducir el impacto de las fluctuaciones a corto plazo en las utilidades consolidadas de la Compañía. En relación con los préstamos bancarios y la deuda a largo, cambios permanentes en los tipos de cambio y tasas de intereses tendrían un impacto en las utilidades.

Al 31 de diciembre del 2008, se estima que un incremento general de un punto porcentual en las tasas de interés habría significado una disminución de las utilidades antes de impuestos de la Compañía de aproximadamente ¢380.668 en miles (¢244.702 en miles en el 2007).

(37) Reestructuración de estados financieros consolidados

Durante el 2008, la Administración de la Compañía incorporó en el proceso de consolidación los estados financieros de la subsidiaria Holcim (Nicaragua), S.A. y subsidiarias, con el propósito de presentarlos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. Debido a lo anterior, los estados financieros consolidados de la Compañía del 2007 debieron ser reestructurados, determinando una serie de ajustes a las cifras previamente informadas en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2007, los cuales fueron incluidos en los estados financieros consolidados con efecto retroactivo.

	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Ajuste por traducción de estados financieros</u>	<u>Utilidad neta</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Interés minoritario</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006, previamente informados	¢ -	-	-	-	-	24.411.332	1.667.019
Efecto de la consolidación de los estados financieros de la subsidiaria Holcim (Nicaragua), S.A	-	-	-	(224.118)	-	1.695.114	668.398
Saldos al 31 de diciembre del 2006, ajustado	¢ <u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(224.118)</u>	<u>-</u>	<u>26.106.446</u>	<u>2.335.417</u>

(Continúa)

HOLCIM (COSTA RICA), S. A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(en miles de colones)

	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Ajuste por traducción de estados financieros</u>	<u>Utilidad neta</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Interés minoritario</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007, previamente informados	¢ 82.093.138	37.993.394	1.850.268	-	20.774.013	31.347.508	752.455
Ajuste a utilidades no distribuidas al inicio proveniente de la consolidación de subsidiaria domiciliada en Nicaragua	-	-	-	-	-	1.695.114	-
Ajuste por traducción de estados financieros de subsidiaria domiciliada en Nicaragua	-	-	-	(91.410)	-	-	-
Asignación a la reserva legal de subsidiaria domiciliada en Nicaragua	-	-	56.382	-	-	(56.382)	-
Efecto en la utilidad neta del periodo por consolidación de subsidiaria domiciliada en Nicaragua	-	-	-	-	750.070	750.070	5.738
Efecto de la consolidación de los estados financieros de la subsidiaria Holcim (Nicaragua), S.A. en el balance de situación consolidado de la Compañía	<u>10.966.930</u>	<u>8.607.418</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007, ajustados	¢ <u>93.060.068</u>	<u>46.600.812</u>	<u>1.906.650</u>	<u>(91.410)</u>	<u>22.524.083</u>	<u>33.736.310</u>	<u>758.193</u>

(38) Información por segmentos

La información por segmentos en relación con los segmentos de negocio de la Compañía se detalla en el Cuadro II adjunto.

HOLCIM (COSTA RICA), S.A.
Información por Segmentos
(En miles de colones)
Año terminado el 31 de diciembre del 2008

	Cemento, Agregados y Premezclado			Saldo Total	Eliminaciones		Saldo Consolidado
	Pretensado	Energía			Debe	Haber	
Activo Circulante:							
Efectivo y equivalentes de efectivo	¢ 3.170.723	338.654	194.476	3.703.853			3.703.853
Cuentas por cobrar, neto	21.833.604	5.957.346	5.822.681	33.613.631		24.742.368	8.871.263
Inventarios, neto	13.739.895	4.747.601	11.661	18.499.157			18.499.157
Documentos por cobrar corto plazo	190.440	747	-	191.187			191.187
Gastos pagados por anticipado y otros activos	1.136.524	225.630	24.570	1.386.724			1.386.724
Total activo circulante	40.071.186	11.269.978	6.053.388	57.394.552			32.652.184
Participaciones e inversiones a largo plazo	3.262.577	48.887	-	3.311.464	3.115.394	6.182.978	243.880
Documentos por cobrar y depósitos a largo plazo	683.708	2.874	-	686.582			686.582
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	60.596.770	5.027.437	-	65.624.207			65.624.207
Proyecto hidroeléctrico	-	-	1.828.292	1.828.292			1.828.292
Obras en proceso y equipo en tránsito	10.815.258	110.130	124.666	11.050.054			11.050.054
Crédito mercantil (Goodwill)	-	-	-	-	4.552.568		4.552.568
Otros activos	717.820	7.079	114	725.013			725.013
Impuesto sobre la renta diferido	583.576	110.952	6.190	700.718			700.718
Total activo	¢ 116.730.895	16.577.337	8.012.650	141.320.882	7.667.962	30.925.346	118.063.498
Pasivo Circulante:							
Préstamos bancarios y documentos por pagar	25.087.181	-	-	25.087.181			25.087.181
Porción circulante de la deuda a largo plazo	7.354.884	-	-	7.354.884			7.354.884
Intereses por pagar	323.265	-	-	323.265			323.265
Dividendos por pagar	782.452	1.448	1.703.977	2.487.877			2.487.877
Cuentas y efectos por pagar a proveedores	7.178.875	839.749	10.048	8.028.672			8.028.672
Adelantos recibidos de clientes	1.681.149	334.726	-	2.015.875			2.015.875
Por pagar a compañías relacionadas	14.290.476	11.012.646	2.518.257	27.821.379	27.852.945	3.115.394	3.083.828
Impuesto sobre la renta por pagar	1.779.143	185.590	101.277	2.066.010			2.066.010
Exceso de facturación sobre el costo	-	129.130	-	129.130			129.130
Otras provisiones con compañías relacionadas	1.721.967	795.171	-	2.517.138			2.517.138
Otros pasivos y gastos acumulados	2.690.737	598.773	25.413	3.314.923	1.511		3.313.412
Total pasivo corto plazo	62.890.129	13.897.233	4.358.972	81.146.334			56.407.272
Pasivo a largo plazo							
Deuda a largo plazo, excluyendo la porción circulante	5.624.713	-	-	5.624.713			5.624.713
Otras provisiones a largo plazo	561.709	-	-	561.709			561.709
Impuesto sobre la renta diferido	3.582.803	167.864	189.207	3.939.874			3.939.874
Total de pasivo	72.659.354	14.065.097	4.548.179	91.272.630	27.854.456	3.115.394	66.533.568
Patrimonio							
Capital acciones	9.198.298	1.016.395	589.909	10.804.602	2.285.429	84.883	8.604.056
Superávit por revaluación de activos productivos	2.227.746	401.358	1.241.481	3.870.585	352.405		3.518.180
Reserva legal	1.777.193	203.163	117.982	2.098.338	218.512		1.879.826
Ajuste por traducción de estados financieros	(526.946)	-	-	(526.946)		191.549	(335.397)
Utilidades no distribuidas	31.395.250	891.324	1.515.099	33.801.673	16.660.147	20.026.333	37.167.859
Patrimonio atribuible a los accionistas de la casa matriz	44.071.541	2.512.240	3.464.471	50.048.252			50.834.524
Interes minoritario	-	-	-	-		695.406	695.406
Total pasivo y patrimonio	¢ 116.730.895	16.577.337	8.012.650	141.320.882	75.225.405	27.228.959	118.063.498

HOLCIM (COSTA RICA), S.A.
Información por Segmentos
(En miles de colones)
Año terminado el 31 de diciembre del 2008

	Cemento, Agregados y Premezclado			Saldo Total	Eliminaciones		Saldo Consolidado
	Pretensado	Energía	Debe		Haber		
Ventas	¢ 105.470.262	29.022.272	3.138.756	137.631.290	7.663.934		129.967.356
Costo de ventas	<u>(62.743.227)</u>	<u>(24.855.706)</u>	<u>(827.226)</u>	<u>(88.426.159)</u>		7.712.044	<u>(80.714.115)</u>
Utilidad bruta	42.727.035	4.166.566	2.311.530	49.205.131			49.253.241
Gastos de operación, neto:	<u>12.311.259</u>	<u>1.691.841</u>	<u>108.813</u>	<u>14.111.913</u>	48.110	3.927	<u>14.156.096</u>
Utilidad en operación	30.415.776	2.474.725	2.202.717	35.093.218			35.097.145
Gastos financieros, neto:	<u>(1.434.093)</u>	<u>(164.752)</u>	<u>40.122</u>	<u>(1.558.723)</u>	7.692.897		<u>6.134.174</u>
Utilidad antes de impuestos	31.849.869	2.639.477	2.162.595	36.651.941			28.962.971
Impuesto sobre la renta	<u>(6.754.743)</u>	<u>(700.281)</u>	<u>(623.977)</u>	<u>(8.079.001)</u>			<u>(8.079.001)</u>
Impuesto sobre la renta diferido	<u>(452.661)</u>	<u>18.805</u>	<u>(24.333)</u>	<u>(458.189)</u>			<u>(458.189)</u>
Utilidad neta	¢ <u>24.642.465</u>	<u>1.958.001</u>	<u>1.514.285</u>	<u>28.114.751</u>	<u>15.404.941</u>	<u>7.715.971</u>	<u>20.425.781</u>
Interés minoritario - participación en ganancias de subsidiarias	<u>(5.788)</u>	-	-	<u>(5.788)</u>	<u>304.815</u>		<u>299.027</u>
Utilidad neta atribuible a accionistas de la casa matriz	¢ <u>24.648.253</u>	<u>1.958.001</u>	<u>1.514.285</u>	<u>28.120.539</u>	<u>15.709.756</u>	<u>7.715.971</u>	<u>20.126.754</u>