



SALVADOR AUREA ABRIL CIA. LTDA.

Consultores y Auditores Independientes

Miembros de la Asociación Internacional Clark Kenneth Leventhal

MAY 31 11 09 AM '95

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas y la Junta Directiva de
Compañía Azucarera Valdez S.A.:

Hemos auditado el balance general adjunto de Compañía Azucarera Valdez S.A. al 31 de diciembre de 1994 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fué efectuada efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Compañía Azucarera Valdez S.A. al 31 de diciembre de 1994, el resultado de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables establecidas ó autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

SC-RNAE 029

Abril 10 de 1995

Carlos Aurea

Socio

Registro 7310

COMPañA AZUCARERA VALDEZ S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1994

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	(sucres en miles)
ACTIVOS CORIENTES:		
Caja y equivalentes de caja	2	1,755,991
Documentos y cuentas por cobrar	3	11,854,639
Inventarios	4	47,400,730
Gastos anticipados	5	<u>1,265,594</u>
Total activos corrientes		<u>62,276,954</u>
INVERSIONES	6	<u>6,721,559</u>
PROPIEDADES, NETO	7	<u>42,557,104</u>
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	8	<u>10,162,679</u>
TOTAL		<u>121,718,296</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>		
PASIVOS CORRIENTES:		
Documentos por pagar a bancos	9	46,563,155
Cuentas por pagar	10	6,448,018
Gastos acumulados	11	<u>2,990,697</u>
Total pasivos corrientes		<u>56,001,870</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	12	<u>15,212,294</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	13	11,531,875
Reserva legal	14	216,280
Reserva facultativa		1,852,848
Reserva por revalorización del patrimonio		21,465,398
Reexpresión monetaria		11,425,370
Utilidades retenidas		<u>4,012,361</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>50,504,132</u>
TOTAL		<u>121,718,296</u>

Ver notas a los estados financieros

COMPañA AZUCARERA VALDEZ S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994**

	(sucres en miles)
VENTAS NETAS	<u>122,981,017</u>
COSTO Y GASTOS:	
Costo de ventas	105,842,883
Administración y ventas	6,667,182
Intereses, neto	2,669,503
Pérdida en cambio, neto	3,094,899
Provisión para juicios laborables	1,902,861
Otros, neto	<u>(883,790)</u>
Total	<u>119,293,538</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	3,687,479
PARTICIPACION DE TRABAJADORES	(544,801)
IMPUESTO A LA RENTA	<u>(626,296)</u>
UTILIDAD NETA	<u><u>2,516,382</u></u>

Ver notas a los estados financieros

COMPAÑIA AZUCARERA VALDEZ S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994

	Capital social		Reservas				Utilidades retenidas
	(acciones de S/.100) Cantidad	Valor	legal	facultativa	por revaloriz. del patrimonio	Reexpresión monetaria	
					(sucres en miles)		
Enero 1, 1994	115,318,757	11,531,875	158,407	1,331,992	13,540,388	7,795,931	1,780,319
Utilidad neta							2,516,382
Reexpresión					6,900,618	3,629,439	294,389
Dividendo acc.					1,024,392		
Apropiación			57,873	520,856			(578,729)
Dic.31, 1994	<u>115,318,757</u>	<u>11,531,875</u>	<u>216,280</u>	<u>1,852,848</u>	<u>21,465,398</u>	<u>11,425,370</u>	<u>4,012,361</u>

Ver notas a los estados financieros

COMPANÍA AZUCARERA VALDEZ S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994**

(sucres en miles)

ACTIVIDADES DE OPERACION :

Utilidad neta	2,516,382
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:	
Depreciaciones	5,384,290
Amortizaciones	879,405
Provisión para cuentas incobrables	29,888
Provisión para obsolescencia de inventarios	191,019
Provisión para jubilación patronal	3,966,350
Cambios en efectivos y pasivos de operación:	
Aumento en documentos y cuentas por cobrar	(2,801,252)
Aumento en inventarios	(8,750,899)
Aumento en gastos anticipados	(152,932)
Aumento en cargos diferidos y otros activos	(8,066,972)
Disminución en cuentas por pagar	(1,427,353)
Aumento en gastos acumulados	511,964
Aumento en créditos diferidos	<u>339,723</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(7,380,387)</u>

ACTIVIDADES DE INVERSION:

Compras de propiedades	(11,250,832)
Disminución de inversiones en acciones	<u>28,084</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(11,222,748)</u>

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Disminución en sobregiros bancarios	(209,191)
Aumento en documentos por pagar	19,254,457
Disminución en obligaciones a largo plazo	<u>(611,843)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>18,433,423</u>
Disminución neta de caja y equivalentes de caja	(169,712)
Caja y equivalentes de caja al principio del año	<u>1,925,703</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA AL FIN DE AÑO	<u>1,755,991</u>

Ver notas a los estados financieros

COMPAÑIA AZUCARERA VALDEZ S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

La Compañía fué constituida en Ecuador en 1922, y su actividad principal es la siembra, cultivo, compra e industrialización de la caña de azúcar y su comercialización tanto de la producción nacional e importada y melaza en el mercado nacional.

Bases de Presentación- Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas ó autorizadas por la Superintendencia de Compañías las que difieren de los principios de contabilidad generalmente aceptados en que no contemplan el ajuste de los estados financieros para reconocer en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo del sucre, nota 19, excepto por el balance general, que fué preparado aplicando el Sistema de Corrección Monetaria de conformidad con lo establecido en disposiciones legales, utilizando para ello, principalmente, el índice de precios al consumidor a nivel nacional para dar efecto a los cambios en el poder adquisitivo del sucre en las partidas no monetarias. Los rubros que conforman el estado de resultados están presentados a sus costos históricos, excepto el cargo por depreciación de propiedades y costo de ventas por los inventarios reexpresados consumidos, que se calcula en base al valor revalorizado de tales activos.

Corrección Monetaria- El balance general al 31 de diciembre de 1994, incluye los ajustes por corrección monetaria de las partidas no monetarias, como sigue:

Inventarios y Gastos Anticipados: Como está indicado en la política de valuación y en base a la variación porcentual del índice de precios al consumidor.

Propiedades: Se ajustan en base a la variación porcentual del índice de precios al consumidor al 31 de diciembre de 1994.

Activos y Pasivos en Moneda Extranjera: En base a la actualización del tipo de cambio de mercado libre del US dólar a la fecha de cierre de los estados financieros.

Patrimonio: Los saldos iniciales y los movimientos que no implican transferencias entre cuentas se ajustan en base a la variación porcentual del índice de precios al consumidor. El valor del ajuste se registró con crédito a la cuenta reserva por revalorización del patrimonio. El ajuste del saldo inicial de utilidades retenidas fué registrado en la misma cuenta utilidades retenidas.

Reexpresión Monetaria: Esta cuenta registra la contrapartida de los ajustes a activos y pasivos no monetarios y del patrimonio, excepto el ajuste de los activos y pasivos en moneda extranjera que es registrado en los resultados de las operaciones. El saldo de esta cuenta no esta sujeto a reexpresión. El saldo deudor puede ser compensado con las utilidades retenidas y con la reserva por revalorización del patrimonio. Si el saldo es acreedor, puede ser capitalizado con el 20% de impuesto a la renta.

Inventarios- Al costo ajustado, como sigue:

- El azúcar está registrado al costo promedio de producción.
- La melaza está registrada a un valor estimado por la administración, equivalente al 70% de su precio de venta oficial al 31 de diciembre de 1994.
- Los materiales, repuestos y suministros están registrado al costo promedio de adquisición.
- En tránsito: al costo de los valores desembolsados actualizados a la fecha del balance general.

La caña de azúcar en cultivo-zafra 111 representa los costos de producción acumulados, constituidos principalmente por la mano de obra, materiales, repuestos y suministros incurridos en la limpieza de canteros, fumigación, riego y reparación de zanjas más las revalorizaciones por la aplicación del sistema de corrección monetaria.

El costo asignado al azúcar no excede a su valor de mercado.

La producción de melaza es registrada como inventario antes de su venta y valorada a un valor inferior a su precio en el mercado.

Inversiones sobre acciones- Al costo reexpresado que no excede el valor patrimonial proporcional.

Propiedades- Están registrados al costo reexpresado. El costo y la reexpresión son depreciados de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 a 33 para edificios, 10 para maquinarias agrícolas e industriales, instalaciones, muebles y enseres y 5 para equipos de transportes.

Cargos diferidos- Siembra de caña y obras agrícolas representan costo de mano de obra, materiales, repuestos y suministros incurridos en el desbroce, preparación y renovación de suelos efectuados en los canteros de caña de azúcar para mantener y mejorar los niveles de rendimiento. El costo incluye las revalorizaciones de acuerdo con el sistema de corrección monetaria, los mismos que son amortizados de acuerdo con el método de línea recta en 4 años, correspondientes al número de zafra anuales que se estiman desarrollar con una siembra de caña.

Moneda Extranjera- Los activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1994 están registrados al tipo de cambio del mercado libre de S/.2,278.00 por US\$1.00. Las diferencias de cambio originadas por cancelación ó ajustes de activos y pasivos denominados en moneda extranjera son registrados directamente a los resultados.

Participación de Trabajadores- La compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de las utilidades antes del impuesto.

Impuesto a la Renta- La provisión para el pago del impuesto a la renta se registra a la tasa actual del 25% sobre la utilidad tributable, la cual puede diferir de la utilidad según el estado de resultados adjunto debido principalmente a rentas exentas.

De acuerdo con el estatuto de retención en la fuente, según lo dispone la Ley de Régimen Tributario Interno, casi todo el tributo se paga anticipadamente.

Provisión para Jubilación Patronal- La compañía provisiona un monto anual para constituir la reserva para el pago de los trabajadores que se acojan al beneficio de la jubilación patronal con servicios prestados por más de 25 años. Anualmente se registra esta provisión en base a estudios actuariales efectuado por peritos actuarios independientes.

Provisión para Retiro Voluntario- Se constituye en base a estudios actuariales para cancelar a los trabajadores en caso de retiro voluntario.

Dividendos sobre acciones- Dividendos en efectivo recibidos se registra como ingreso en el estado de resultados.

Transacción con Partes Relacionadas- Las subsidiarias Sociedades en Predios Rústicos Victoria, María Teresa y Rafica son administradas por la Compañía y las labores de cultivo y explotación de sembríos de caña de azúcar son desarrolladas por personal de la Compañía Azucarera Valdez S.A., que cargó a dichas subsidiarias los costos de siembra incurridos en la ejecución de estas labores.

2. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Al 31 de diciembre de 1994, incluye U.S.\$ 23 mil al tipo de cambio de mercado libre y, depósitos a plazo principalmente en el Banco Continental por U.S.\$ 305 mil, que genera el 9% de interés promedio anual.

3. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

Los documentos y cuentas por cobrar están constituidos como sigue:

	(sucres en miles)
Cañicultores	5,056,357
Compañías relacionadas	5,290,352
Funcionarios, empleados e instituciones laborales	748,799
Anticipos a proveedores, contratistas y otros	856,919
Otros	<u>152,211</u>
	12,104,638
(-) Provisión para cuentas dudosas	<u>(249,999)</u>
Total	<u>11,854,639</u>

Documentos y cuentas por cobrar a cañicultores representa el financiamiento otorgado por la compañía para el cultivo y explotación de sembríos de caña de azúcar. La compañía ha suscrito contratos privados con los cañicultores independientes, mediante los cuales éstos se comprometen a vender la caña producida exclusivamente a la compañía. Los saldos por cobrar generan un interés del 37% anual.

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas son canceladas generalmente con la venta de la caña producida, estos saldos por cobrar no devengan interés ni tienen fecha específica de vencimiento.

4. INVENTARIOS

Los inventarios están constituidos como sigue:

	(sucres en miles)
Azúcar	22,602,483
Caña de Azúcar en cultivo-zafra 111	9,341,472
Materiales, repuestos y suministros	14,137,340
En tránsito	938,732
Melaza	568,175
Otros	<u>3,547</u>
	47,591,749
(-) Provisión para obsolescencia de inventarios	<u>(191,019)</u>
Total	<u>47,400,730</u>

En 1994, la provisión para obsolescencia de inventarios fué incrementada en S/. 126 millones con cargo a los resultados del período.

5. GASTOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre de 1994 un detalle de los saldos anticipados son como sigue:

	(sucres en miles)
Seguros	473,144
Intereses	269,490
Impuesto a la renta	197,807
Otros, neto	<u>325,153</u>
Total	<u>1,265,594</u>

6. INVERSIONES

Al 31 de diciembre de 1994 el detalle de las inversiones es como sigue:

	% participación	Valor ----- <u>patrimonial</u> <u>nominal</u> <u>reexpresado</u> ----- (sucres en miles)		
S.P.R. María Teresa	75.00	3,248,406	60,750	2,519,302
S.P.R. Victoria	75.00	1,792,552	35,910	864,124
S.P.R. Rafica	75.00	2,122,750	64,500	851,954
Mecanizadora Agrícola San Enrique S.A.	99.99	416,295	84,996	336,847
Compañía de Alkoholes CODANA S.A.	48.71	3,065,683	269,825	2,138,407
Otras				<u>10,925</u>
Total				<u><u>6,721,559</u></u>

En 1994, la Compañía recibió S/.408 millones de dividendos en efectivo, producto de estas inversiones.

7. PROPIEDADES, NETO

	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Venta y/o Retiros</u> (sucres en miles)	<u>Transfe- rencias</u>	<u>Saldo Final</u>
Costo de adquisición:					
Terrenos	754.632	89.870		(166.212)	678.290
Edificios	693.562	128.728		(7.358)	814.932
Maq. agr. e indust.	16,400.891	5,872.110		3,991.996	26,264.997
Instalaciones	27.459	23.780		(32.369)	18.870
Muebles y enseres	1,228.477	388.156		(4.081)	1,612.552
Equipos de transportes	1,243.837	220.027	(22.505)	(30.710)	1,410.649
Plantaciones	39.194	52.837		(92.031)	
Obras infraestructura	-	63.840		185.691	249.531
En tránsito	209.736	4,433.982		(4,214.895)	428.823
	20,597.788	11,273.330	(22.505)	(369.969)	31,478.644
Dep. acumulada	(5,005.794)	(2,512.318)	54.634	49.044	(7,414.434)
Sub - total	15,591.994	8,761.012	32.129	(320.925)	24,064.210

	Saldo Inicial	Adiciones	Venta y/o Retiros (sucres en miles)	Transfe- rencias	Saldo Final
Reexpresión:					
Terrenos	407.856	297.651		(267.009)	438.498
Edificios	478.868	298.053		(1.798)	775.123
Maq. agr. e indust.	33,070.714	10,402.880		(21.179)	43,452.415
Instalaciones	4.505	5.192			9.697
Muebles y enseres	1,480.994	727.187		(11.887)	2,196.294
Equipos de transportes	1,245.585	483.540	(30.747)	(25.212)	1,673.166
	36,688.522	12,214.503	(30.747)	(327.085)	48,545.193
Dep. acumulada	(22,007.527)	(8,319.538)	27.260	247.506	(30,052.299)
Sub - total	14,680.995	3,894.965	(3.487)	(79.579)	18,492.894
Total	30,272.989	12,655.977	28.642	(400.504)	42,557.104

Al 31 de diciembre de 1994, el costo de adquisición y su depreciación acumulada, incluyen S/.1.203 millones de activos totalmente depreciados, los cuales continúan en operación.

Las adiciones a depreciación acumulada por revalorización por S/.8.319 millones, incluyen S/.5.309 millones de incremento por la aplicación del sistema de corrección monetaria del año 1993 y S/.3.010 millones de gasto de depreciación del año.

La transferencia por el valor neto de S/.400.5 millones fue registrado como otros activos, según se explica más ampliamente en la nota 8.

8. CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

Los cargos diferidos y otros activos están constituidos como sigue:

	(sucres en miles)
Siembra de caña y obras agrícolas, neto de amortización	7,093,344
Documentos por cobrar a cañicultores con vencimientos anuales hasta 1996 interés del 37% anual.	2,029,291
Valor neto en libros de Hacienda San Rafael	<u>1,040,044</u>
Total	<u>10,162,679</u>

Durante 1994, la Compañía decidió registrar el valor neto en libros de la Hacienda San Rafael, un activo de su propiedad, mediante la transferencia de las siguientes cuentas:

	(sucres en miles)
Propiedades	400,504
Semovientes	413,540
Otros	<u>226,000</u>
Valor neto	<u>1,040,044</u>

La contabilización como otros activos de esta propiedad se la ha efectuado como paso previo a una futura negociación.

9. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre de 1994, incluyen principalmente documentos y cartas de crédito por pagar a bancos de hasta 95 días e interés del 35% y préstamos en U.S.dólares con vencimiento hasta junio de 1995, que devengan interés del 8,7% y 11,7%.

La compañía ha asignado en garantía de los documentos por pagar, mediante contratos de prenda comercial, 96.970 toneladas de caña de azúcar en cultivo.

10. CUENTAS POR PAGAR

Las cuentas por pagar están constituidas como sigue:

	(sucres en miles)
Proveedores	1,318,559
Compañías relacionadas	3,326,228
Impuestos y retenciones por pagar	695,575
Roles por pagar	252,199
Dividendos por pagar accionistas	72,224
Otros	<u>783,233</u>
Total	<u>6,448,018</u>

11. GASTOS ACUMULADOS

	Saldo Inicial	Provisiones	(Pagos)	Saldo Final
	(sucres en miles)			
Beneficios sociales	1,941,519	15,220,107	(15,698,709)	1,462,917
Participac. trabajadores	161,873	546,760	(115,720)	592,913
Intereses	<u>392,050</u>	<u>3,564,404</u>	<u>(3,021,587)</u>	<u>934,867</u>
Total	<u>2,495,442</u>	<u>19,331,271</u>	<u>(18,836,016)</u>	<u>2,990,697</u>

12. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

(sucres en miles)

Provisión para jubilación y bonificación adicional	13,715,457
Provisión para retiro voluntario	1,400,272
Otros	<u>96,565</u>
Total	<u>15,212,294</u>

Los movimientos de las provisiones para jubilación, bonificación adicional de jubilación y retiro voluntario por el año terminado el 31 de diciembre de 1994, son como sigue:

	<u>Saldo</u> <u>Inicial</u>	<u>Provisiones</u>	<u>(Pagos)</u>	<u>Saldo</u> <u>Final</u>
	(sucres en miles)			
Jubilación patronal y Bonificación adicional	9,749,107	4,884,823	(918,473)	13,715,457
Retiro voluntario	<u>1,400,272</u>	-	-	<u>1,400,272</u>

13. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 1994, el capital social consiste de 115,318.757 acciones ordinarias con un valor nominal de S/.100.

14. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución hasta que represente por lo menos el 50% del capital pagado. El saldo de esta reserva puede ser capitalizado ó utilizado para cubrir pérdidas.

15. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las principales transacciones celebradas con compañías subsidiarias y compañías relacionadas por el año terminado el 31 de diciembre de 1994 son como sigue:

(sucres en miles)

Ventas de melaza	1,446,087
Costo y gastos:	
Compra de caña de azúcar y semilla	17,072,607
Costo de siembra	6,661,154
Servicio de transporte de materia prima y personal	735,390
Alquiler de maquinaria y servicios agrícolas	624,277

16. POSICION NETA EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 1994, la posición en moneda extranjera es como sigue:

	<u>U.S.dólares</u>
Activos:	
Caja y equivalentes de caja	327,766
Documentos y cuentas por cobrar	<u>842,000</u>
	<u>1,169,766</u>
Pasivos:	
Documentos por pagar	19,287,844
Cuentas por pagar	<u>2,874</u>
	<u>19,290,718</u>
Posición neta negativa en moneda extranjera	<u>(18,120,952)</u>

17. LEY DE FOMENTO INDUSTRIAL

La Compañía está clasificada en la categoría A de acuerdo con la Ley de Fomento Industrial, la que prevee ciertos beneficios principalmente tributarios. De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, a partir de 1994 quedan eliminadas todas las exenciones, deducciones, beneficios y demás tratamientos preferenciales establecidos en las diferentes leyes de fomento, respecto del impuesto a la renta.

18. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 1994, la compañía ha sido notificada para pagar S/. 2,271 millones por concepto de indemnizaciones por despido intempestivo.

Las indemnizaciones por despido intempestivo han sido requeridas mediante juicios laborales pendientes de resolución iniciados por ex-trabajadores en contra de la compañía y también por un reclamo extrajudicial.

La compañía no ha efectuado ninguna provisión por los asuntos arriba descritos, ni por los costos adicionales que se tendrían que pagar en caso de una resolución desfavorable.

19. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La disminución en el poder adquisitivo del sucre distorsiona el significado y la comparabilidad de los estados financieros con los de años anteriores. La información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, es como sigue:

<u>Año terminado</u> <u>diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
1992	60
1993	32
1994	24

20. EVENTOS SUBSECUENTES

Impuesto a la Renta e Impuesto al Valor Agregado

Según Resolución 5656 de agosto 17 de 1994, emitida por la Dirección General de Rentas del Ministerio de Finanzas, la compañía canceló en febrero 22 de 1995, S/. 374 millones que fueron notificados en las actas de fiscalización resultantes por las diferencias de criterio aplicadas por el revisor fiscal, correspondientes a Impuesto a la Renta y al Impuesto al Valor Agregado del año 1990.
