



Salvador Aurea & Co.

Consultores y Auditores Independientes

Miembros de CKL International

Guayaquil: V. M. Rendón 301
y P. Carbo, Piso 1
Telfs.: 328083 - 328118
Fax: (+ 593-4) 565433
Casilla 09-04-534

Quito: Av. Patria 640
y Av. Amazonas, Piso 10
Telfs.: 564206 - 549311
Fax: (+ 593-2) 544386
Casilla 17-12-892

ICCA
Revisado

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 1995 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 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 1995, 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 25 de 1996

Carlos Aurea

Socio

Registro 7310

COMPañIA AZUCARERA VALDEZ S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	(sucres en miles)
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y equivalentes de caja	2	611,110
Documentos y cuentas por cobrar	3	18,838,664
Inventarios	4	81,900,548
Gastos anticipados	5	<u>1,299,244</u>
Total activos corrientes		<u>102,649,566</u>
INVERSIONES	6	<u>8,218,535</u>
PROPIEDADES, NETO	7	<u>55,888,529</u>
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	8	<u>16,203,823</u>
TOTAL		<u>182,960,453</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>		
PASIVOS CORRIENTES:		
Documentos por pagar a bancos	9	82,628,193
Cuentas por pagar	10	15,482,510
Gastos acumulados	11	<u>4,977,407</u>
Total pasivos corrientes		<u>103,088,110</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	12	<u>18,626,412</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	13	11,531,875
Reserva legal	14	467,918
Reserva facultativa		1,852,848
Reserva por revalorización del patrimonio		29,306,002
Reexpresión monetaria		13,636,719
Utilidades retenidas		<u>4,450,569</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>61,245,931</u>
TOTAL		<u>182,960,453</u>

Ver notas a los estados financieros

COMPAÑIA AZUCARERA VALDEZ S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995**

	(sucres en miles)
VENTAS NETAS	<u>131,037,841</u>
COSTO Y GASTOS:	
Costo de ventas	102,886,459
Administración y ventas	6,667,547
Intereses, neto	4,079,178
Pérdida en cambio, neto	11,622,618
Provisión para juicios laborales	1,500,000
Otros, neto	<u>718,048</u>
Total	<u>127,473,850</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	3,563,991
PARTICIPACION DE TRABAJADORES	(534,599)
IMPUESTO A LA RENTA	<u>(615,946)</u>
UTILIDAD NETA	<u><u>2,413,446</u></u>

Ver notas a los estados financieros

COMPANÍA AZUCARERA VALDEZ S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995

	Capital social		Reservas				Utilidades retenidas
	(acciones de S/. 100) Cantidad	Valor	legal	facultativa	por revaloriz. del patrimonio	Reexpresión monetaria	
					(sucres en miles)		
Enero 1, 1995	115,318,757	11,531,875	216,280	1,852,848	21,465,398	11,425,370	4,012,361
Utilidad neta							2,413,446
Apropiación			251,638				(251,638)
Pago dividendos							(2,264,743)
Ajuste							171,060
Reexpresión					7,840,604	2,211,349	370,083
Dic.31, 1995	<u>115,318,757</u>	<u>11,531,875</u>	<u>467,918</u>	<u>1,852,848</u>	<u>29,306,002</u>	<u>13,636,719</u>	<u>4,450,569</u>

Ver notas a los estados financieros

COMPañA AZUCARERA VALDEZ S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995**

(sucres en miles)

ACTIVIDADES DE OPERACION:

Utilidad neta	2,413,446
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:	
Depreciaciones	6,705,443
Amortizaciones	1,732,043
Provisión para cuentas incobrables	250,000
Provisión para obsolescencia de inventarios	350,000
Provisión para jubilación patronal	2,265,000
Cambios en activos y pasivos de operación:	
Aumento en documentos y cuentas por cobrar	(6,356,315)
Aumento en inventarios	(32,637,402)
Aumento en gastos anticipados	(164,812)
Aumento en cargos diferidos y otros activos	(6,850,953)
Aumento en cuentas por pagar	9,674,540
Aumento en gastos acumulados	1,915,652
Disminución en créditos diferidos	<u>(468,341)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(21,171,699)</u>

ACTIVIDADES DE INVERSION:

Compras de propiedades	(11,297,464)
Aumento de inversiones en acciones	<u>(5,753)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(11,303,217)</u>

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Aumento en documentos por pagar	32,546,302
Aumento en obligaciones a largo plazo	1,048,476
Dividendos en efectivo pagado a accionistas	<u>(2,264,743)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>31,330,035</u>
Disminución neta de caja y equivalentes de caja	(1,144,881)
Caja y equivalentes de caja al principio del año	<u>1,755,991</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA AL FIN DEL AÑO	<u>611,110</u>

Ver notas a los estados financieros

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995

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 18, 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 1995, 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 1995.

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 1995.
- Los materiales, repuestos y suministros están registrados 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 112 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 zafas anuales que se estiman desarrollar con una siembra de caña.

Moneda Extranjera - Los activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1995 están registrados al tipo de cambio del mercado libre de S/.2,940.00 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, incluye lo siguiente:

(sucres en miles)

Bancos:

Cuentas corrientes, y caja en sucres	453,538
Cuentas corrientes, y caja en moneda extranjera, US\$ 53,596	<u>157,572</u>

Total	<u>611,110</u>
-------	----------------

3. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

Los documentos y cuentas por cobrar están constituidos como sigue:

(sucres en miles)

Cañicultores	9,495,472
Compañías relacionadas	6,673,290
Funcionarios, empleados e instituciones laborales	1,050,436
Anticipos a proveedores, contratistas y otros	1,378,116
Otros	<u>741,350</u>
	19,338,664
(-) Provisión para cuentas dudosas	<u>(500,000)</u>

Total	<u>18,838,664</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 40% 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.

En 1995, la provisión para cuentas dudosas fué incrementada en S/. 250 millones con cargo a los resultados del período.

4. INVENTARIOS

Los inventarios están constituidos como sigue:

	(sucres en miles)
Azúcar	42,882,151
Caña de azúcar en cultivo - zafra 112	13,679,407
Materiales, repuestos y suministros	19,310,004
En tránsito	4,985,210
Melaza	1,574,579
Otros	<u>9,197</u>
	82,440,548
(-) Provisión para obsolescencia de inventarios	<u>(540,000)</u>
Total	<u>81,900,548</u>

En 1995, la provisión para obsolescencia de inventarios fué incrementada en S/. 349 millones con cargo a los resultados del período.

5. GASTOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre de 1995 un detalle de los saldos anticipados son como sigue:

	(sucres en miles)
Seguros	618,690
Intereses	9,346
Impuesto a la renta	532,805
Otros, neto	<u>138,403</u>
Total	<u>1,299,244</u>

6. INVERSIONES

Al 31 de diciembre de 1995 el detalle de las inversiones es como sigue:

	% partici- pación	----- patrimonial	Valor nominal	----- reexpresado
			(sucres en miles)	
S.P.R. María Teresa	75.00	3,845,699	60,750	3,078,587
S.P.R. Victoria	75.00	1,792,552	35,910	1,055,959
S.P.R. Rafica	75.00	2,315,385	64,500	1,041,088
Mecanizadora Agrícola San Enrique S.A.	99.99	430,624	84,996	411,627
Compañía de Alcoholes CODANA S.A.	48.92	3,947,506	269,825	2,613,134
Otras				<u>18,140</u>
Total				<u><u>8,218,535</u></u>

En 1995, la Compañía recibió S/. 273 millones de dividendos en efectivo, producto de éstas inversiones.

7. PROPIEDADES, NETO

	Saldo inicial	Adiciones	Venta y/o retiros	Transfe- rencias	Saldo final
					(sucres en miles)
Costo de adquisición:					
Terrenos	678.290				678.290
Edificios	814.932	789.647			1,604.579
Maq. agr. e indust.	26,264.997	5,306.848	(35.516)	3,736.738	35,273.067
Instalaciones	18.870	53.935			72.805
Muebles y enseres	1,612.552	840.783			2,453.335
Equipos de transp.	1,410.649	260.546			1,671.195
Obras de infraest.	249.531	98.841		88.441	436.813
En tránsito	<u>428.823</u>	<u>3,982.390</u>		<u>(3,825.179)</u>	<u>586.034</u>
	31,478.644	11,332.990	(35.516)	-	42,776.118
Dep. acumulada	<u>(7,414.434)</u>	<u>(2,623.446)</u>	12.143	-	<u>(10,025.737)</u>
Sub - total	<u>24,064.210</u>	<u>8,709.544</u>	<u>(23.373)</u>	-	<u>32,750.381</u>

	<u>Saldo inicial</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Venta y/o retiros</u>	<u>Transfe- rencias</u>	<u>Saldo final</u>
	(sucres en miles)				
Reexpresión:					
Terrenos	438.498	289.737			728.235
Edificios	775.123	221.167			996.290
Maq. agr. e indust.	43,452.415	12,455.048	(79.210)		55,828.253
Instalaciones	9.697	5.371			15.068
Muebles y enseres	2,196.294	814.223			3,010.517
Equipos de transp.	1,673.166	431.819			2,104.985
Obras de infraest.	-	107.610			107.610
	48,545.193	14,324.975	(79.210)	-	62,790.958
Dep. acumulada	(30,052.299)	(9,600.511)		-	(39,652.810)
Sub - total	18,492.894	4,724.464	(79.210)	-	23,138.148
Total	<u>42,557.104</u>	<u>13,434.008</u>	<u>(102.583)</u>	<u>-</u>	<u>55,888.529</u>

Al 31 de diciembre de 1995, el costo de adquisición incluye S/. 3,519 millones, por concepto de diferencial cambiario, debido a que tales adquisiciones se efectuaron con obligaciones contraídas en U.S. dólares, de acuerdo a lo permitido por las leyes ecuatorianas y consecuentemente, las adquisiciones por dicho monto no incluyen reexpresión monetaria. Además en el mismo costo y en su depreciación acumulada, incluye S/.1,555 millones de activos totalmente depreciados, los cuales continúan en operación.

Las adiciones a depreciación acumulada por revalorización por S/. 9,600 millones, incluyen S/. 5,529 millones de incremento por la aplicación del sistema de corrección monetaria del año 1995 y S/. 4,071 millones de gasto de depreciación del año.

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	13,109,172
Documentos por cobrar a cañicultores con vencimientos anuales hasta 1997 interés del 40% anual	1,175,365
Valor neto en libros de Hacienda San Rafael	1,238,057
Compañía relacionada - CIEN S.A.	326,379
Otros	<u>354,850</u>
Total	<u>16,203,823</u>

La cuenta por cobrar compañía relacionada, no tiene fecha específica de vencimiento, ni genera interés

9. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre de 1995, corresponden principalmente préstamos en U.S. dólares con vencimientos hasta noviembre de 1996, y devengan interés del 8% y 17,5% con los siguientes bancos:

	(U.S. dólares)	(sucres en miles)
Citibank	4,000,000	11,760,000
Continental	1,000,000	2,940,000
Filanbanco	2,669,388	7,848,023
Intercredit Bank	7,000,000	20,580,004
Lloyds Bank	151,727	446,078
Pacífico	2,055,000	6,041,704
Popular	7,600,000	22,344,000
First Unión Bank	2,406,000	7,073,640
Pacif Investment Inc.	1,190,476	3,500,000
Otros		<u>94,744</u>
Total	<u>28,072,591</u>	<u>82,628,193</u>

La compañía ha asignado en garantía de los documentos por pagar, contrato de prenda comercial por 96,970 toneladas de caña de azúcar en cultivo, y contrato de prenda agrícola por 202,18 hectáreas de caña de azúcar.

10. CUENTAS POR PAGAR

	(sucres en miles)
Proveedores	9,230,055
Compañías relacionadas	3,692,304
Impuestos y retenciones por pagar	377,285
Roles por pagar	1,246,797
Dividendos por pagar accionistas	58,859
Otros	<u>877,210</u>
Total	<u>15,482,510</u>

11. GASTOS ACUMULADOS

	Saldo inicial	Provisiones	(Pagos)	Saldo final
	(sucres en miles)			
Beneficios sociales	1,462,917	10,437,713	(9,237,707)	2,662,923
Participac. trabajadores	592,913	534,602	(546,376)	581,139
Intereses	<u>934,867</u>	<u>6,671,025</u>	<u>(5,872,547)</u>	<u>1,733,345</u>
Total	<u>2,990,697</u>	<u>17,643,340</u>	<u>(15,656,630)</u>	<u>4,977,407</u>

12. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

(sucres en miles)

Provisión para jubilación y bonificación adicional	15,984,980
Provisión para retiro voluntario	1,400,272
Filanbanco: Vencimientos semestrales hasta mayo de 1999, por US \$ 190,462 e interés promedio del 7,18% anual	559,958
Lloyds Bank: Vencimientos semestrales hasta julio de 1997, por US \$ 151,727 e interés promedio del 6,5% anual	446,078
Otros	<u>235,124</u>
Total	<u>18,626,412</u>

Los movimientos de las provisiones para jubilación, bonificación adicional de jubilación y retiro voluntario por el año terminado el 31 de diciembre de 1995, 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	<u>13,715,457</u>	<u>9,381,893</u>	<u>(7,112,370)</u>	<u>15,984,980</u>
Retiro voluntario	<u>1,400,272</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,400,272</u>

13. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 1995, 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 1995 son como sigue:

	(sucres en miles)
Ventas de melaza	2,341,326
Costo y gastos:	
Compra de caña de azúcar y semilla	21,906,879
Alquiler de maquinaria y servicios agrícolas	2,624,330

16. POSICION NETA EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 1995, la posición en moneda extranjera es como sigue:

	<u>U.S.dólares</u>
Activos:	
Caja y equivalentes de caja	53,596
Documentos y cuentas por cobrar	438,742
Cargos diferidos y otros activos	<u>373,821</u>
	<u>866,159</u>
Pasivos:	
Documentos por pagar	28,772,591
Cuentas por pagar	485,725
Obligaciones a largo plazo	<u>342,189</u>
	<u>29,600,505</u>
Posición neta negativa en moneda extranjera	<u>(28,734,346)</u>

17. CONTINGENCIA

Al 31 de diciembre de 1995, la compañía ha sido notificada para pagar S/. 2,698 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.

De acuerdo con los asesores legales la experiencia en situaciones similares, indica que la compañía podría pagar solamente un valor aproximado al 26% sobre le monto notificado. Por lo tanto, la compañía ha efectuado una provisión parcial por S/. 1,500 millones por los asuntos arriba descritos, los cuales incluyen costos adicionales que se tendrían que pagar en caso de una resolución desfavorable.

18. 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:

Año terminado <u>diciembre 31</u>	Variación <u>porcentual</u>
1993	32
1994	24
1995	22
