

C.A. ECUATORIANA DE CERAMICA - ECUACERAMICA

**INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994 Y 1993**



Consultores Morán Cedillo Cía. Ltda

AUDITORES INDEPENDIENTES

L. de Garaicoa 821 y 9 de Octubre
3er. Piso, Ofic. 304
Telf. 309403 - Telefax 305666
P.O. Box 7332 - Guayaquil

Gran Colombia No. 7-39
Edif. ALFA 3er. Piso Ofic. C
Telf. 822931 - Telefax 844542
P.O. Box 339 - Cuenca

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

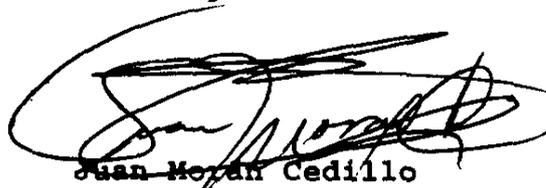
A la Junta General de Accionistas y Directorio de
C.A. ECUATORIANA DE CERAMICA - ECUACERAMICA

1. Hemos auditado el balance general adjunto de C.A. Ecuatoriana de Cerámica Ecuacerámica., al 31 de diciembre de 1994 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros basados en la auditoría efectuada.
2. Los estados financieros adjuntos, correspondientes al año 1993 fueron examinados por otros auditores quienes en su informe de marzo 1 de 1994, emitieron una opinión sin salvedad sobre tales estados financieros.
3. Hemos efectuado nuestro examen de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad de que los estados financieros están libres de incorrectas presentaciones significativas. Una auditoría incluye el examen, sobre una base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustente los importes y revelaciones en los estados financieros. También incluye evaluar los principios de contabilidad usados y las estimaciones significativas hechas por la Gerencia, así como evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que la auditoría realizada proporciona una base razonable para nuestra opinión.
4. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de C.A. ECUATORIANA DE CERAMICA ECUACERAMICA al 31 de diciembre de 1994, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

5. Como está indicado en la nota 2, el balance general adjunto fue preparado de acuerdo con el Reglamento para la aplicación del sistema de corrección monetaria de los estados financieros (Decreto 1454 de febrero 9 de 1994), para reconocer el efecto de los cambios en el poder adquisitivo del sucre como resultado de la inflación y devaluación.

J. Moran Cedillo

Cuenca, marzo 15 de 1995
RNAE - No. 258



Juan Moran Cedillo
Socio
Registro C.P.A.No.21.249

C.A. ECUATORIANA DE CERAMICA - ECUACERAMICA**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1994 Y 1993**

ACTIVO	NOTAS	1994 (sucres en miles)	1993 (sucres en miles)
ACTIVO CORRIENTE:			
Caja y bancos		1'229.495	590.644
Documentos y cuentas por cobrar	3	20'262.381	13'050.778
Inventarios	4	15'044.652	9'711.768
Gastos anticipados		<u>246.688</u>	<u>19.587</u>
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		36'783.216	23'372.777
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS	5	17'127.422	15'953.848
INVERSIONES PERMANENTES	6	19'422.811	18'777.161
OTROS ACTIVOS			<u>3.154</u>
TOTAL		<u>73'333.449</u>	<u>58'106.940</u>
<u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVO CORRIENTE:			
Préstamos y sobregiros bancarios	7	13'028.127	7'642.453
Vencimientos corrientes (largo plazo)		72.065	127.004
Documentos y cuentas por pagar	8	3'740.633	3'577.757
Gastos acumulados por pagar	9	<u>4'080.028</u>	<u>2'836.219</u>
TOTAL PASIVO CORRIENTE		20'920.853	14'183.433
INGRESOS DIFERIDOS		201.353	402.707
OBLIGACION A LARGO PLAZO	10	120.384	155.496
PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL	11	1'600.867	1'402.535
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social		3'000.000	3'000.000
Acciones en tesorería		(509.521)	(509.521)
Reserva legal		2'164.249	2'164.249
Reexpresión monetaria	12	(9'746.696)	(8'995.432)
Reserva por revalorización del patrimonio	12	42'635.364	30'651.357
Diferencia en cambio, no realizada	12	(1.086.944)	(172.873)
Utilidades retenidas		<u>14'033.540</u>	<u>15'824.989</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>50'489.992</u>	<u>41'962.769</u>
TOTAL		<u>73'333.449</u>	<u>58'106.940</u>
Ver notas en los estados financieros			

C.A. ECUATORIANA DE CERAMICA - ECUACERAMICA.**ESTADOS DE RESULTADOS****AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994 Y 1993**

		<u>1994</u>	<u>1993</u>
		(sucres en miles)	
INGRESOS:	<u>NOTAS</u>		
Ventas netas		35'446.272	25'431.720
Otros ingresos		<u>2'084.378</u>	<u>1'020.166</u>
Total		37'530.650	26'451.886
COSTO Y GASTOS:			
Costo de ventas		22'474.859	15'022.272
Gastos de ventas		1'375.563	814.953
Gastos administrativos		2'284.923	1'795.600
Gastos financieros		1'520.422	387.085
Otros gastos		<u>218.799</u>	<u>397.697</u>
Total		27'874.566	18'417.607
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		9'656.084	8'034.279
Participación a trabajadores	13	(1'448.413)	(1'205.142)
Impuesto a la renta, neto		(242.981)	(295.726)
Reserva legal		<u> </u>	<u>(653.341)</u>
UTILIDAD NETA		<u>7'964.690</u>	<u>5'880.070</u>

Ver notas en los estados financieros

C. A. ECUATORIANA DE CERAMICA- ECUACERAMICA**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994 Y 1993**

	Capital Social	Acciones Tesorería	Reserva Legal	Reserva Revalorización Patrimonio (Sucesos en miles)	Reexpresión Monetaria	Diferencia en cambio no realizada	Utilidades			
							Reserva Facultativa	Acumuladas	Ejercicio	Total
Saldo diciembre 31 de 1992	3'000.000	(509.521)	1'510.908	20'236.131	(3'308.766)		5'798.576	4'589.879	31'317.207	
Transferencia entre cuentas patrimoniales							9'533.204	(5'798.576)	(3'734.628)	
Ajuste de corrección monetaria				(113.392)						(113.392)
Dividendos pagados									(855.252)	(855.252)
Utilidades ejercicio 1993									8'034.279	8'034.279
Apropiación			653.341						(653.341)	
Participación a trabajadores e impuesto a la renta									(1'500.867)	(1'500.867)
Corrección monetaria				10'528.618	(5'686.666)		411.715			5'253.667
Diferencia cambiaria						(172.874)				(172.874)
Saldo diciembre 31 de 1993	3'000.000	(509.521)	2'164.249	30'651.357	(8'995.432)	(172.873)	9.944.919	5'880.070	41'962.769	
Dividendos en efectivo									(1'000.000)	(1'000.000)
Transferencia utilidad año 1993							4'880.070	(4'880.070)		
Dividendo acción				512						512
Cargo de diferencia en cambio año 1993						172.873				172.873
Corrección monetaria 1994				11'983.495	(9'867.264)	(1'086.944)	359.861			1'389.148
Utilidades del ejercicio 1994									7'964.690	7'964.690
Compensación de reexpresión monetaria					9'116.000			(9'116.000)		
Saldo diciembre 31 de 1994	3'000.000	(509.521)	2'164.249	42'635.364	(9'746.696)	(1'086.944)	6'068.850	7'964.690	50'489.992	

Ver notas a los estados financieros

C.A. ECUATORIANA DE CERAMICA - ECUACERAMICA**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJAS - METODO DIRECTO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994 Y 1993**

	<u>1994</u>	<u>1993</u>
	(sucres en miles)	
<u>FLUJO DE CAJA POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION</u>		
Efectivo recibido de clientes, y otros	30'232.789	25'141.684
Efectivo pagado a proveedores y trabajadores	(31'495.705)	(19'971.107)
Otros	(218.799)	
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación	<u>(1'481.715)</u>	<u>5'170.577</u>
<u>FLUJO DE CAJA POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Adquisición de activos fijos	(1'917.626)	(9'279.343)
Incremento de inversiones permanentes	(257.944)	(54.626)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(2'175.570)</u>	<u>(9'333.969)</u>
<u>FLUJO DE CAJA POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Préstamos recibidos y pagados neto,	5'295.623	4'327.716
Préstamos largo plazo		(927)
Dividendos cancelados	(1'000.000)	
Dividendos recibidos	513	
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>4'296.136</u>	<u>4'326.789</u>
Aumento neto en caja	638.851	163.397
Caja al inicio del año	<u>590.644</u>	<u>427.247</u>
Caja al final del año	<u><u>1'229.495</u></u>	<u><u>590.644</u></u>

Ver notas en los estados financieros

C.A. ECUATORIANA DE CERAMICA - ECUACERAMICA
**ESTADOS DE FLUJO DE CAJA
 CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA
 AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994 Y 1993**

	<u>1994</u>	<u>1993</u>
	(sucres en miles)	
UTILIDAD NETA	7'964.690	5'880.070
AJUSTE PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA EL EFECTIVO PROVISTO (UTILIZADO) POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Depreciación	2'143.110	1'063.736
Provisión para inventarios obsoletos	67.044	43.295
Provisión para cuentas incobrables	56.289	74.700
Otras provisiones	<u> </u>	<u>3'818.290</u>
Total	<u>2'266.443</u>	<u>5.000.021</u>
CAMBIOS EN AVTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:		
Aumento en documentos y ctas. por cobrar	(7'267.892)	(2'432.579)
Aumento en inventarios	(4'713.344)	(2'068.525)
Aumento en gastos anticipados y otros activos.	(224.358)	(17.936)
Disminución en otros activos	3.154	
Aumento (disminución) en pasivos	<u>489.592</u>	<u>(1'190.474)</u>
Total	<u>(11'712.848)</u>	<u>(5'709.514)</u>
EFFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION.	<u>(1.481.715)</u>	<u>5'170.577</u>

Ver notas en los estados financieros

C.A. ECUATORIANA DE CERAMICA - ECUACERAMICA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994 Y 1993****1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES:**

C.A. Ecuatoriana de Cerámica - Ecuaceramica (La Compañía) fue constituida en la ciudad de Quito el 22 de septiembre de 1960. Tiene por objeto principal la elaboración y comercialización de revestimientos de cerámica para pisos y paredes.

Las políticas de contabilidad más importantes se resumen a continuación:

Base de presentación.- La Compañía mantiene sus registros contables en sucres, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, emitidos por la Superintendencia de Compañías, los que son utilizados en la preparación de los estados financieros.

Las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías son de aplicación obligatoria. La principal diferencia entre estas normas y los principios de contabilidad generalmente aceptados consiste en que la corrección monetaria de los estados financieros no es integral, pues solamente se aplica al balance general.

Las normas de corrección monetaria de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados requieren la reexpresión integral de los estados financieros y que su efecto (ganancia o pérdida) se incluya en el estado de resultados y consecuentemente quede presentado en el patrimonio con saldo deudor o acreedor.

Propiedades, maquinarias y equipos.- Hasta 1990, los activos fijos están registrados al costo revalorizado efectuado en base al porcentaje de devaluación de la tasa de cambio de importación; terrenos y edificios fueron revalorizados en base al avalúo comercial determinado por los Municipios y desde 1991 son reexpresados en base a la variación porcentual del índice general nacional de precios al consumidor.

El costo y la revalorización más reexpresión se deprecian utilizando el método de línea recta, en base a los años de vida útil estimada de 20 años para edificios, 10 años para maquinarias y equipos, muebles y enseres, instalaciones y otros activos fijos, y 5 años para vehículos y equipos de computación.

Los gastos financieros significativos son capitalizados al bien que lo origina, de igual manera las mejoras y renovaciones que incrementa el costo de los edificios.

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES: (Continuación).

Gastos anticipados.- Son registradas al costo de la fecha de desembolso, los seguros prepagados se reexpresan de acuerdo con el sistema de corrección monetaria y son amortizados en función de la vigencia de las pólizas.

Inversiones permanentes.- Están registradas al costo reexpresado por efectos de la corrección monetaria, el cual luego de las regularizaciones necesarias, no supera al valor patrimonial proporcional certificado por la Compañía receptora de la inversión; conforme al reglamento vigente, dicho ajuste puede efectuarse en el período siguiente.

Moneda extranjera.- Los activos y pasivos en moneda extranjera están registrados a los tipos de cambio del mercado libre en 1994 y mercado libre de intervención en 1993 fue como sigue:

	<u>1994</u>	<u>1993</u>
USDólares \$ 1,00	2.300	2.030
Libra esterlina \$ 1,00	3.700	3.700
Lira Italiana \$ 1,00	1,39	-0-

Al 15 de marzo de 1995 y 28 de febrero de 1994, estas monedas se cotizaron en promedio como sigue:

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
USDólares \$ 1,00	2.396	2.055
Libra esterlina \$ 1,00	3.767	3.065
Lira Italiana \$ 1,00	1,43	-0-

En 1994 la diferencia en cambio neta resultante del ajuste de activos y pasivos en moneda extranjera fue registrada con débito a la cuenta patrimonial "diferencias en cambio no realizadas".

Participación a los trabajadores.- De conformidad con disposiciones legales establecidas en el Código de Trabajo la Compañía paga a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos, y es política de la Compañía efectuar la provisión correspondiente al 31 de diciembre de cada año.

Distribución de dividendos.- De conformidad con disposiciones legales vigentes, cuando se repartan utilidades o acrediten dividendos con cargos a utilidades exentas por beneficios de Leyes de Fomento, se retendrá el impuesto a la renta a la tasa del 25%. Si los dividendos se pagan a accionistas residentes en el exterior, estarán sujetos a retención adicional que alcance el 36% del impuesto a la renta.

Impuesto a la renta.- La Ley de Régimen Tributario Interno y su reglamento de aplicación establecen que las sociedades nacionales pagarán la tarifa del 25% de impuesto a la renta.

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES: (Continuación).

Provisión para jubilación patronal.- El Código de Trabajo establece la obligatoriedad de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos trabajadores que hayan cumplido entre 20 y 25 años de servicio ininterrumpidos en la misma empresa. La compañía registró anualmente esta provisión en base a estudios actuariales con cargo a resultados del ejercicio. La formula utilizada en 1994 consideró un salario mínimo vital de S/. 70.000.

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 o utilizado para cubrir pérdidas. En consideración a que la reserva actual supera el 50% del capital, en 1994 la Compañía discontinuó esta apropiación.

2. CORRECCION MONETARIA DE ESTADOS FINANCIEROS

Base legal.- De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, desde el ejercicio impositivo 1991 aplica en forma gradual el sistema de corrección monetaria de los estados financieros, de conformidad con los Reglamentos de Aplicación (Decreto 2959 hasta 1992) y Decreto 1454 de Febrero 9 de 1994, aplicable al los ejercicios 1994 y 1993.

En diciembre 30 de 1994 fue emitido el Decreto No. 2411 publicado en el Registro Oficial No. 601 (2do. suplemento) de esa fecha, el que contiene cambios significativos al proceso de corrección monetaria aplicable al ejercicio 1994.

Sin embargo en febrero 28 de 1995, fue emitido el Decreto No. 2553 por el cual se suspende la aplicación del Decreto No. 2411 hasta el año 1995.

La corrección monetaria para los años 1994 y 1993, consistió en ajustar las siguientes partidas no monetarias del balance general: Inventarios, activos fijos, pagos anticipados, inversiones permanentes, activos y pasivos en moneda extranjera, capital social, reservas y resultados acumulados. El incremento de las cuentas de activos antes referidas fue registrado con crédito a "Reexpresión Monetaria" y el de las cuentas patrimoniales con crédito a "Reserva por Revalorización del Patrimonio" y débito a "Reexpresión Monetaria", excepto utilidades que se incrementa a la misma cuenta. El ajuste neto de los activos y pasivos en moneda extranjera fue efectuado con cargo (crédito) o la cuenta patrimonial " diferencia en cambio, no realizada".

2. CORRECCION MONETARIA DE ESTADOS FINANCIEROS (continuación)

Cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional. El poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana según lo mide el Índice General de Precios al Consumidor del área urbana, calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, fue como sigue:

<u>Año</u>	<u>Inflación</u>
1990	48%
1991	49%
1992	61%
1993	31%
1994	25%

Los porcentajes de ajustes para los períodos 1994 y 1993 fueron del 24,50% y 32,30% respectivamente, resultante de la relación anual de los índices de precios al consumidor (IPC) al 30 de noviembre de 1994 y al 30 de noviembre de 1993, respectivamente

Inventarios. Están valorados por el método promedio, y el costo no excede al valor de mercado.

- . Materias primas, suministros y materiales: fueron actualizados aplicando a las existencias el costo de la última compra efectuada en diciembre; en caso de no haber compras en dicho mes, se ajustó con el costo de la última compra del año o su costo al cierre del ejercicio anterior, agregando el porcentaje mensual proporcional.
- . Productos en proceso; ajustado únicamente el costo correspondiente a la materia prima en los mismos porcentajes de ajustes indicados en el párrafo anterior.
- . Productos terminados; la porción del costo correspondiente a la materia prima e insumos directos utilizados en la fabricación, fue ajustada con el índice aplicado a las existencias de materias primas; y la parte del costo correspondiente a mano de obra y gastos indirectos de fabricación en base a los últimos costos incurridos por la empresa.
- . Importaciones en tránsito; actualizadas mediante identificación específica de cada partida. Los gastos incurridos en las importaciones fueron ajustados con índices proporcionales.

Gastos anticipados. - Los seguros anticipados están presentados al costo ajustado por inflación. La variación del I.P.C. fue aplicada proporcionalmente por los meses transcurridos desde el mes siguiente a la adquisición del activo y diciembre de 1994.

Propiedades, maquinarias y equipos. - Están contabilizadas al costo revalorizado más reexpresión; las ganancias o pérdidas por retiros o ventas de los mismos y las reparaciones y mantenimientos se incluye en los resultados del ejercicio en que se incurren.

2. CORRECCION MONETARIA DE ESTADOS FINANCIEROS (Continuación)

Los gastos financieros significativos de bienes no activados fueron capitalizados al igual que las mejoras y renovaciones; los activos reemplazados, si los hay, son reversados (datos de baja en libros).

La depreciación se efectúa de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Para el año 1994, la reexpresión de activos fijos fue efectuada de acuerdo con el Reglamento de Corrección Monetaria (Decreto No.1454) utilizando de acuerdo con su procedencia las siguientes bases:

- . Para activos fijos de fabricación nacional, índice de inflación de 24,50% (anual) y 2,04% (mensual).
- . Para activos fijos importados o de fabricación extranjera, índice de devaluación del 11% (anual) y 0,92% (mensual).
- . Los activos que se encontraban en propiedad de la Compañía al 31 de diciembre de 1993, y su correspondiente depreciación acumulada al 31 de diciembre de 1994, fueron ajustados aplicando al costo reexpresado a esas fechas, el porcentaje de ajuste, anual.
- . Los activos adquiridos durante el ejercicio y su correspondiente depreciación acumulada; en base a los porcentajes proporcionales de acuerdo con las fechas de compra.
- . Terrenos y edificios; en base a los porcentaje anual y proporcional, según sea aplicable.

El gasto por depreciación sobre los valores ajustados es cargado a resultados a partir del siguiente ejercicio impositivo.

Capital social. - El saldo proveniente de diciembre 31 de 1993 y las acciones en tesorería fueron ajustadas con el índice anual del 24,50%.

Reservas. - Las reservas legal y por revalorización del patrimonio fueron ajustadas con el porcentaje anual del 24,50%.

3. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 1994 y 1993, la clasificación de las cuentas por cobrar está compuesta como sigue:

	.. Diciembre 31 ..	
	<u>1994</u>	<u>1993</u>
	(sucres en miles)	
Clientes	3.296.973	1.249.858
Compañías relacionadas	16.353.461	11.308.977
Ejecutivos y trabajadores	586.086	414.801
Varios	<u>236.783</u>	<u>231.775</u>
Subtotal	20.473.303	13.205.411
Menos, provisión para cuentas incobrables	<u>(210.922)</u>	<u>(154.633)</u>
Total	<u><u>20.262.381</u></u>	<u><u>13.050.778</u></u>

	... 1994 1993 ...	
	<u>ACTIVO</u>	<u>PASIVO</u>	<u>ACTIVO</u>	<u>PASIVO</u>
	(sucres en miles)			
Compañías relacionadas:				
Kerámikos S.A.	8'972.535	223.780	5'124.555	475.249
Cerámica Rialto C.A.	2'990.741	22.551	2'872.731	713.168
Cerámica Cuenca S.A.	1'674.900	92	1'953.370	(275)
Inmobiliaria Cermosa	1'145.916		569.016	
Interborde	413.837		321.501	72.338
Ferroecuatoriana	6.843	702.312	3.739	355.917
Cerámica Andina C.A.	324.161	12.709	260.800	80.533
Italpisos	263.164	51.101	150.613	25.641
Explominas	92.883		37.549	5.260
Decorandina	15.084		14.759	
Edesa		1.078		1.078
Selite C.A.	257		257	
Cartorama	280.000	148.952		
Otros	<u>173.140</u>		<u>87</u>	
Total	<u><u>16'353.461</u></u>	<u><u>1'162.575</u></u>	<u><u>11'308.977</u></u>	<u><u>1'728.909</u></u>

Cuentas por cobrar a Compañías relacionadas generan 48% de interés anual y no tienen fecha de vencimiento.

Cuentas por cobrar al exterior están garantizadas con letras de cambio.

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables durante 1994 y 1993 fue el siguiente:

	.. Diciembre 31 ..	
	<u>1994</u>	<u>1993</u>
	(sucres en miles)	
Saldo inicial	154.633	79.933
Provisión del año	<u>56.289</u>	<u>74.700</u>
Saldo final	<u>210.922</u>	<u>154.633</u>

4. INVENTARIOS

	.. Diciembre 31 ..	
	<u>1994</u>	<u>1993</u>
	(sucres en miles)	
Productos terminados	5.704.736	2.159.538
Productos en proceso	1.825.799	1.535.533
Materias primas y materiales	7.271.827	5.095.141
Materiales y repuestos	249.119	392.279
Inventarios en tránsito	199.718	668.780
Provisión para obsolescencia	<u>(206.547)</u>	<u>(139.503)</u>
Total	<u>15.044.652</u>	<u>9.711.768</u>

5. PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO

<u>1993</u>	Saldo al <u>12-31-92</u>	Adiciones	Ventas y/o <u>bajas</u>	Transferencias	Ajustes <u>otros</u>	Corrección <u>Monetaria</u>	Saldo al <u>12-31-93</u>
(sucres en miles)							
Terrenos	51.024	135.800					186.824
Edificios e instalaciones	355.481			873.068			1.128.549
Maquinaria y equipo	2.090.785	343.880	(32.296)	9.063.146			11.465.515
Vehículos	364.327	107.353	(52.002)				419.678
Muebles y enseres	136.449	66.616	(3.737)	72.114	(46.378)		225.064
Construcción en proceso	119.130	3.522.963		(3.124.498)	(517.595)		-0-
Activo fijo en tránsito	1.501.202	6.768.335		(6.883.030)	(1.032.471)		353.236
Corrección monetaria	8.357.827		(429.045)		(1.348.561)	1.173.358	7.753.579
Subtotal	<u>12.876.225</u>	<u>10.944.947</u>	<u>(517.080)</u>		<u>(2.945.005)</u>	<u>1.173.358</u>	<u>21.532.445</u>
Depreciación acumulada, reexpresada	<u>(5.680.107)</u>	<u>(1.064.397)</u>	<u>495.280</u>		<u>1.301.863</u>	<u>(631.238)</u>	<u>(5.578.597)</u>
Total	<u>7.196.118</u>	<u>9.880.550</u>	<u>(21.800)</u>		<u>(1.643.142)</u>	<u>542.122</u>	<u>15.953.848</u>

5. PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO (continuación)

1994	Saldo al 12-31-93	Adiciones	Ventas y/o bajas	Transferencia	Ajustes otros	Corrección Monetaria	Saldo al 12-31-94
(sucres en miles)							
Terrenos y mejoras	186.024						186.024
Edificios e instalaciones	1.128.549	43.516	(2.005)	64.783			1.234.843
Maquinaria y equipo	11.465.515	508.741	(46.247)	984.508			12.912.517
Vehículos	419.678	72.452	(48.073)				444.057
Muebles y enseres	225.064	70.627	(7.132)		(1.982)		286.577
Construcción en proceso		1.083.846		(1.049.291)			34.555
Activo fijo en tránsito	353.236	138.444			(366.522)		125.158
Corrección monetaria	7.753.579		(754.478)			2.577.483	9.576.584
Subtotal	21.532.445	1.917.626	(857.935)		(368.504)	2.577.483	24.801.115
Depreciación acumulada, reexpresada	(5.578.597)	(2.143.110)	846.862			(798.848)	(7.673.693)
Total	15.953.848	(225.484)	(11.073)		(368.504)	1.778.635	17.127.422

Durante el 1994, la Compañía mantuvo como arrendataria, contratos de arrendamiento mercantil con opción de compra de dos hornos y equipos de transporte, con plazo de 24 meses que vencieron en 1994. El valor total de los cánones de arrendamiento fue de S/.4.025 millones. La Compañía hizo uso de la opción de compra al finalizar los plazos de los contratos al precio de S/. 211 millones (hornos) y S/.15 millones (equipos de transporte) por pago oportuno; en 1994 pagó S/. 1.071 millones por arrendamiento de estos bienes.

6. INVERSIONES PERMANENTES

Al 31 de diciembre de 1994 y 1993, el costo reexpresado de las inversiones en acciones, es el siguiente:

	Participación (%)	.. Diciembre 31 ..	
		1994	1993
		(sucres en miles)	
Compañías relacionadas:			
Cerámica Andina S.A.	55,69%	9'467.000	9'853.922
Cerámica Rialto S.A.	38,63%	4'877.952	3'918.033
Ferroecuatoriana	49,00%	2'186.923	2'862.415
Kerámikos S.A.	91,56%	1'943.418	1'560.978
Cartorama C.A.	4,00%	492.028	309.592
Otros		479.366	296.097
Provisión para pérdidas		(23.876)	(23.876)
Total		19'422.811	18'777.161

7. PRESTAMOS Y SOBREGIROS BANCARIOS

	.. Diciembre 31 ..	
	<u>1994</u>	<u>1993</u>
	(sucres en miles)	
BANCO EL AUSTRO:		
Préstamos sobre firmas USD \$ 350.000	805.000	500.000
Préstamo sobre firmas	1'400.000	
FILANBANCO		
Crédito FLAR interés 6,8% anual		
. CDA. 05-94-010 USD \$ 100.000	230.000	
vence en 02-26-95		
. CDA. 65-94-009 USD \$ 200.000	460.000	
vence en 02-25-95		
. PME. 65-94-069 USD \$ 200.000	460.000	
vence en 02-10-95		
AUSTROBANK		
Crédito FLAR		811.593
Crédito FLAR		682.500
FINANCIERA UNIÓN DEL SUR S.A.	1'610.000	1'421.000
Operación # 08211 USD \$ 700.000		
11% de interés anual y 2% de interés		
por mora, vencido en junio 28 de 1994.		
FININVEST OVERSEAS INC.	4'870.105	2'689.243
de enero 26 de 1994 a enero 26 1995		
interés del 11,50% por USD		
\$ 2.076.748		
Subtotal	<u>9'835.105</u>	<u>6'104.336</u>
Sobregiros (contables) bancarios:		
Moneda extranjera		
Austrobank	<u>1'445.259</u>	
Moneda nacional:		
Filanbanco	192.109	1'538.117
Popular	151.747	
Internacional	16.738	
Del Austro	1'334.365	
Citabank	23.606	
Caja Crédito	<u>29.198</u>	
Subtotal	<u>1'747.763</u>	<u>1'538.117</u>
Total	<u><u>13'028.127</u></u>	<u><u>7'642.453</u></u>

Los créditos FLAR están respaldados mediante Convenios de Anticipos de Divisas.

8. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR

	.. Diciembre 31 ..	
	<u>1994</u>	<u>1993</u>
	(sucres en miles)	
Compañías Relacionadas, nota 3	1'162.575	1'728.909
Proveedores del exterior	979.749	461.901
Proveedores locales	274.882	1'058.640
Otras cuentas por pagar:		
Impuestos retenidos	127.475	164.775
Varios acreedores	1'079.881	84.509
Otras cuentas por pagar	<u>116.071</u>	<u>79.023</u>
Total	<u>3'740.633</u>	<u>3'577.757</u>

9. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

	.. Diciembre 31 ..	
	<u>1994</u>	<u>1993</u>
	(sucres en miles)	
Participación de utilidades	1'490.844	1'247.560
Beneficios sociales	261.811	194.287
Participación estatutaria	1'458.548	1'037.109
Dividendos por pagar	531.544	
Intereses por pagar	<u>337.281</u>	<u>357.263</u>
Total	<u>4'080.028</u>	<u>2'836.219</u>

El movimiento de los beneficios sociales fue como sigue:

	.. Diciembre 31 ..	
	<u>1994</u>	<u>1993</u>
	(sucres en miles)	
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	194.287	127.909
Provisiones	877.239	742.143
Otros	<u>(809.715)</u>	<u>(675.765)</u>
Total	<u>261.811</u>	<u>194.287</u>

10. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 1994 y 1993 se resumen como sigue:

<u>1994</u>	<u>Vencimientos Corriente</u>	<u>Largo plazo</u>	<u>Total</u>
	(sucres en miles)		
Préstamos con vencimientos trimestrales y semestrales hasta marzo de 1999, con intereses que fluctúan entre el 23% y 55% anual.	32.465	120.384	(1) 152.849
Otros	<u>39.600</u>	<u> </u>	(2) <u>39.600</u>
Total	<u><u>72.065</u></u>	<u><u>120.384</u></u>	<u><u>192.449</u></u>

<u>1993</u>	<u>Vencimientos Corriente</u>	<u>Largo plazo</u>	<u>Total</u>
	(sucres en miles)		
Préstamos con vencimientos trimestrales y semestrales hasta marzo de 1999, con intereses que fluctúan entre el 23% y 55% anual.	87.204	155.496	(1) 242.700
Otros	<u>39.800</u>	<u> </u>	(2) <u>39.800</u>
Total	<u><u>127.004</u></u>	<u><u>155.496</u></u>	<u><u>282.500</u></u>

- (1) Como garantía de la deuda se otorga hipoteca y prenda industrial abierta sobre propiedad, planta y equipo.
- (2) Corresponde principalmente a la porción corriente por jubilación patronal.

11. PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL

De acuerdo con disposiciones legales vigentes la Compañía está efectuando aportaciones al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, Institución que ha asumido la responsabilidad de pagar al personal los beneficios que establece el Código de Trabajo por concepto de fondo de reserva y pensiones de jubilación.

El Código de Trabajo establece adicionalmente que los trabajadores tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores cuando hayan completado por lo menos veinte años de trabajo continuado o ininterrumpidamente.

La Compañía cargó a resultados por concepto de la mencionada provisión S/. 264 millones en 1994 y S/. 435 millones en 1993 siendo el movimiento en esos años el descrito a continuación:

11. PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL (Continuación)

	.. Diciembre 31 ..	
	<u>1994</u>	<u>1993</u>
	(sucres en miles)	
Saldo inicial, enero 1	1'402.535	1'294.026
Pagos cargos	(65.437)	(326.476)
Provisiones del año	<u>263.769</u>	<u>434.985</u>
Saldo final, diciembre 31	<u>1'600.867</u>	<u>1'402.535</u>

12. CUENTAS PATRIMONIALES REEXPRESADAS

Al 31 de diciembre de 1994, los incrementos de las cuentas patrimoniales relacionadas con la corrección monetaria del año 1994 fueron como sigue:

	Reserva por revaloriz. <u>patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Diferencia en cambio no realiz.</u>
	(sucres en miles)		
Saldos iniciales, 01-01-94	30'651.358	(8'995.432)	(172.873)
Dividendo acción	512		
Inventarios		307.007	
Propiedades y equipos		1'778.635	
Seguros anticipados		2.743	
Inversiones permanentes		387.706	
Bancos, (M.E)			153
Cuentas por cobrar (M.E)			254.132
Obligaciones y sobregiros bancarios, (M.E)			(1'341.229)
Cargos del año, cancelaciones			172.873
Capital	735.000	(735.000)	
Reserva Legal y facultativa	3'863.702	(4'223.563)	
Reserva por revalorización de patrimonio	7'509.625	(7'509.625)	
Acciones en tesorería	(124.833)	124.833	
Compensación con utilidad neta		<u>9'116.000</u>	
Saldos finales, 31-12-94	<u>42'635.364</u>	<u>(9'746.696)</u>	<u>(1'086.944)</u>

13. IMPUESTO A LA RENTA Y 15% DE PARTICIPACION A TRABAJADORES.

El cálculo del 15% de participación a trabajadores e impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 1994 y 1993 fue determinado de acuerdo a las siguientes bases.

	.. Diciembre 31 ..	
	<u>1994</u>	<u>1993</u>
	(sucres en miles)	
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA.	9'656.084	8'034.279
Participación a trabajadores	(1'448.413)	(1'205.142)
Utilidad antes de impuesto	8'207.671	6'829.137
Partidas no deducibles, neto de ingresos exentos	<u>57.053</u>	<u>24.401</u>
Utilidad gravable	8'264.724	6'853.538
Reinversiones		(2'121.932)
Base imponible	<u>8'264.724</u>	<u>4'731.606</u>
25% impuesto a la renta	2'066.181	1'182.902
Exención LID. Acuerdo 2383 de Diciembre 31 de 1991		(887.176)
Crédito tributario por compensación de reexpresión monetaria	(1'823.200)	
Impuesto a la renta	242.981	295.726
Anticipos de impuesto a la renta y retenciones en la fuente(solo an- ticipos en 1994)	<u>(242.470)</u>	<u>(258.395)</u>
Impuesto a la renta a pagar	<u>(511)</u>	<u>(37.331)</u>

14. POSICION EN MONEDA EXTRANJERA.

La posición en moneda extranjera expresada en US \$ dólares, DM marcos alemanes y LE libras esterlinas se resumen como sigue:

	... <u>1994</u> <u>1993</u> ...	
	<u>Moneda</u> <u>Extranjera</u>	<u>sucres</u> <u>en miles</u>	<u>Moneda</u> <u>Extranjera</u>	<u>sucres</u> <u>en miles</u>
ACTIVOS:				
Caja-Bancos US \$	5.523	12.674	226.003	460.225
Cuentas por cobrar US \$	938.973	2'159.639	840.000	783.400
Importaciones en tránsito US \$	69.840	<u>160.632</u>	13.450	<u>26.023</u>
Total (pasan)		<u>2'332.945</u>		<u>1'269.648</u>

14. POSICION EN MONEDA EXTRANJERA. (Continuación)

	<u>1994</u>		<u>1993</u>	
	<u>Moneda Extranjera</u>	<u>suces en miles</u>	<u>Moneda Extranjera</u>	<u>suces en miles</u>
Vienen		<u>2'332.945</u>		<u>1'269.469</u>
PASIVOS				
Proveedores del exterior				
US \$	(356.423)	(497.910)	(150.742)	(306.006)
LIT	(124.976)	(181.839)	(126.712)	(155.847)
Préstamos Bancarios				
US \$	(4'325.810)	(9'949.362)	(2'284.883)	(4'638.312)
Total		<u>(10'929.111)</u>		<u>(5'100.165)</u>
POSICION MONETARIA NETA		<u>(8'596.166)</u>		<u>(3'830.517)</u>

15. TRANSACCIONES ENTRE PARTES RELACIONADAS

Los principales saldos y transacciones entre partes relacionadas ocurridas son las siguientes:

	.. Diciembre 31 ..	
	<u>1994</u>	<u>1993</u>
	(suces en miles)	
Cuentas a cobrar a Compañías relacionadas	16'102.176	11'308.907
Compras	6'178.007	3'469.602
Ventas	9'945.674	11'889.383
Cuentas a pagar a Compañía relacionadas	1'162.575	1'729.184

Hansen-Holm
& Co.

contadores públicos

Barr. Colombia 7-39
Edificio Alfa 7mo. Piso.
Apt. Postal 1007
Cuenca - Ecuador
Telephone: (593.7) 824-042
Telecopier: (593.2) 430-287
Telex: 23-13 HANHOL ED

Asociados con
Coopers
& Lybrand International

C.A. ECUATORIANA DE CERAMICA

INFORME SOBRE EL EXAMEN DE LOS
ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 1993 y 1992 ✓

**Hansen-Holm
& Co.**

contadores públicos

Gran Colombia 7-39
Edificio Alfa 7mo. Piso.
Apt. Postal 1007
Cuenca - Ecuador
Telephone: (593.7) 824-042
Telecopier: (593.2) 430-287
Telex: 23-13 HANNOL ED

Asociados con
**Coopers
& Lybrand International**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Directores de
C.A. ECUATORIANA DE CERAMICA

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **C.A. ECUATORIANA DE CERAMICA**, al 31 de Diciembre de 1993 y 1992, y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y de flujos de efectivo que le son relativos por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías se efectuaron de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría de tal manera que podamos obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores importantes de revelación. La auditoría incluye en base a pruebas selectivas, el examen de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador y las estimaciones significativas efectuadas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **C.A. ECUATORIANA DE CERAMICA**, al 31 de Diciembre de 1993 y 1992, los resultados de sus operaciones, evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.
4. Como se explica con mayor detalle en Nota 9 a los estados financieros, en cumplimiento al artículo 22 de la ley de Régimen Tributario Interno, y su posterior modificación, según ley reformativa Nº 51 de Diciembre 1993, **C.A. ECUATORIANA DE CERAMICA**, aplicó a sus estados financieros el sistema de corrección monetaria.

Hansen-Holm
& Co.

contadores públicos

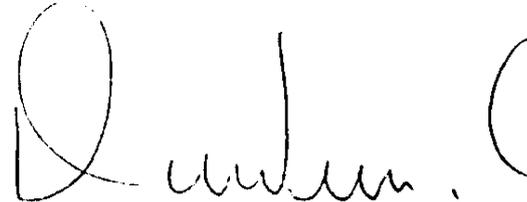
Gran Colombia 7-39
Edificio Alfa 7mo. Piso.
Ant. Postal 1007
Cuenca - Ecuador
Telephone: (593 7) 824-042
Telecopier: (593 2) 430-287
Telex: 23-13 HANHOL ED

Asociados con
Coopers
& Lybrand International

5. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de C.A. ECUATORIANA DE CERAMICA, al 31 de Diciembre de 1993 requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Cuenca, Ecuador
Marzo 1, 1994

Hansen-Holm & Co
Registro Nacional de Firmas Auditoras
Nº 003


Guillermo Cárdenas C. (Socio)
CPA Nº 15.924

C. A. ECUATORIANA DE CERAMICA
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1993 Y 1992

ACTIVO	1993	1992	PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	1993	1992
ACTIVOS CORRIENTES:			PASIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos	S/. 590.643.568	628.088.970	Préstamos y sobregiros bancarios	S/. 7.642.453.269	1.900.837.924
Cuentas y documentos por cobrar:			Porción corriente obligaciones a largo plazo	127.003.557	109.990.875
Clientes	1.249.857.863	740.898.951	Cuentas y documentos por pagar:		
Compañías relacionadas	11.308.604.072	7.649.354.944	Proveedores del exterior	461.900.642	920.966.146
Otras cuentas por cobrar	646.948.248	2.382.577.637	Compañías relacionadas	1.728.909.250	1.095.250.041
Menos provisión cuentas dudosas	(154.632.669)	(79.932.669)	Proveedores locales	328.307.230	181.768.857
Subtotal	<u>13.050.777.514</u>	<u>10.692.898.863</u>	Otras cuentas por pagar	1.058.639.753	676.185.728
Inventarios:			Subtotal	<u>3.577.756.875</u>	<u>2.874.170.772</u>
Productos terminados	2.159.538.055	3.032.501.534	Gastos acumulados:		
Productos en proceso	1.535.533.275	611.597.578	Participaciones estatutarias	1.037.108.552	721.018.406
Materia prima y materiales	5.095.141.002	3.423.925.562	Participación a trabajadores	1.247.559.776	1.008.841.802
Mercaderías	392.279.164	485.684.059	Impuesto a la renta	37.330.524	114.640.755
En tránsito	668.779.795	76.354.947	Beneficios sociales	194.287.060	127.909.379
Menos provisión para obsolescencia	(139.502.710)	(96.207.710)	Intereses	96.576.901	84.299.234
Subtotal	<u>9.711.768.581</u>	<u>7.533.855.970</u>	Otros gastos acumulados	223.355.821	5.055.685
Gastos pagados por anticipado	19.587.440	70.369.546	Subtotal	<u>2.836.218.634</u>	<u>2.061.765.261</u>
Total activos corrientes	<u>23.372.777.103</u>	<u>18.925.213.349</u>	Total pasivos corrientes	<u>14.183.432.535</u>	<u>6.946.764.732</u>
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO NETO	15.953.847.638	7.196.117.794	INGRESOS DIFERIDOS	402.707.000	604.060.500
INVERSIONES			OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	155.496.423	243.626.672
Menos- provision por S/.23.876.000	18.777.160.952	14.280.284.176	PROVISION JUBILACION PATRONAL	1.402.534.590	1.294.025.807
OTROS ACTIVOS	3.154.035	4.071.361	PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
TOTAL	S/. <u>58.106.939.728</u>	<u>40.405.686.680</u>	Capital social	3.000.000.000	3.000.000.000
			Reserva legal	2.164.249.437	1.510.908.276
			Utilidades retenidas	411.714.816	10.388.456.184
			Superávit especial		1.842.577.610
			Reserva revalorización del patrimonio	30.651.356.718	18.393.553.357
			Acciones en tesorería	(509.521.069)	(509.521.069)
			Reexpresión monetaria	(8.995.431.623)	(3.308.765.389)
			Reserva facultativa	9.533.204.184	
			Utilidad del ejercicio	5.880.070.451	
			Diferencia en cambio no realizada	(172.873.534)	
			Total patrimonio de los accionistas	<u>41.962.769.380</u>	<u>31.317.208.969</u>
			TOTAL	S/. <u>58.106.939.728</u>	<u>40.405.686.680</u>

C.A. ECUATORIANA DE CERAMICA
ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE
1993 Y 1992

	1993	1992
INGRESOS Y COSTOS:		
Ventas netas	S/ 25.431.720.408	17.675.767.343
Costos de ventas	<u>(15.022.272.205)</u>	<u>(9.743.771.307)</u>
Utilidad bruta	<u>10.409.448.203</u>	<u>7.931.996.036</u>
GASTOS DE OPERACION:		
Gastos de ventas	(814.953.471)	(762.678.635)
Gastos de administración	(1.795.600.397)	(1.484.488.424)
Gastos financieros	(387.085.007)	(361.552.535)
Otros gastos	<u>(397.697.061)</u>	<u>(220.320.041)</u>
Total	<u>(3.395.335.936)</u>	<u>(2.829.047.635)</u>
UTILIDAD OPERACIONAL	<u>7.014.112.267</u>	<u>5.102.948.401</u>
OTROS INGRESOS:		
Diferencial cambiario	219.433.584	750.827.432
Intereses ganados	16.750.263	192.640.271
Otros	<u>783.982.688</u>	<u>396.412.301</u>
Total	<u>1.020.166.535</u>	<u>1.339.880.004</u>
UTILIDAD ANTES DEL 15 % PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	<u>8.034.278.802</u>	<u>6.442.828.405</u>
Menos:		
Participación a trabajadores	(1.205.141.819)	(966.424.261)
Impuesto a la renta	(295.725.371)	(338.884.004)
Reserva legal	<u>(653.341.161)</u>	<u>(547.640.414)</u>
Total	<u>(2.154.208.351)</u>	<u>(1.852.948.679)</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	S/ <u>5.880.070.451</u> -----	<u>4.589.879.726</u> -----