



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
de Calizas y Morteros San Eduardo Clinical S. A.:

Hemos auditado el balance general de Calizas y Morteros San Eduardo Clinical 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. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que 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 las normas y prácticas contables utilizadas y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una 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 Calizas y Morteros San Eduardo Clinical S. A. al 31 de diciembre de 1995, 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, modificados en ciertos aspectos con normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Deloitte & Touche

SC RNAE 019
Febrero 23, 1996

Rafael Muñoz B.
Socio
Registro 7315

CALIZAS Y MORTEROS SAN EDUARDO CLINCAL S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	(sucres en miles)
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos		42,945
Cuentas por cobrar	2	12,911,436
Inventarios	3	<u>10,682,340</u>
Total activos corrientes		<u>23,636,721</u>
INVERSIONES PERMANENTES	4	<u>1,070,617</u>
PROPIEDADES:	5	
Terreno		970,441
Edificios		1,229,465
Maquinarias y equipos		9,701,275
Muebles y enseres		41,685
Vehículos		62,826
Obras en proceso		<u>502,479</u>
Total		12,508,171
Menos depreciación acumulada		<u>(1,848,671)</u>
Propiedades, neto		<u>10,659,500</u>
TOTAL		<u>35,366,838</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

NOTAS

(sucres en miles)

PASIVOS CORRIENTES:

Cuentas por pagar

6

1,662,233

Impuestos

7

3,506,133

Total pasivos corrientes

5,168,366

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social

8

10,000

Aumento de capital en trámite

15,225,000

Reservas

9

3,792,957

Utilidades retenidas

11,170,515

Patrimonio de los accionistas

30,198,472

TOTAL

35,366,838

CALIZAS Y MORTEROS SAN EDUARDO CLINCAL S. A.

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

	<u>NOTAS</u>	(sucres en miles)
VENTAS NETAS	11	<u>41,346,307</u>
COSTO Y GASTOS:	11	
Costo de ventas		26,135,730
Administración y financieros		72,385
Depreciación		<u>1,010,225</u>
Total		<u>27,218,340</u>
UTILIDAD DE OPERACION		14,127,967
OTROS INGRESOS		<u>55,497</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		14,183,464
IMPUESTO A LA RENTA	10	<u>3,545,866</u>
UTILIDAD NETA		<u>10,637,598</u>

Ver notas a los estados financieros

CALIZAS Y MORTEROS SAN EDUARDO CLINCAL S. A.

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

	<u>Capital social</u>	<u>Aumento de capi- tal en trámite</u> (sucres en miles)	<u>Reservas</u>	<u>Utilidades retenidas</u>
Enero 1, 1995	10,000	15,221,282	1,500,375	798,216
Utilidad neta				10,637,598
Aporte para capitalización		3,718		
Compensación			452,642	(452,642)
Ajuste, nota 10				90,528
Reexpresión monetaria			<u>1,839,940</u>	<u>96,815</u>
Diciembre 31, 1995	<u>10,000</u>	<u>15,225,000</u>	<u>3,792,957</u>	<u>11,170,515</u>

Ver notas a los estados financieros

CALIZAS Y MORTEROS SAN EDUARDO CLINCAL S. A.

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

(sucres en miles)

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:

Recibido de clientes	28,648,421
Pagado a proveedores y empleados	(26,852,456)
Impuesto a la renta pagado	(454,494)
Otros ingresos, neto	<u>52,937</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,394,408</u>

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de propiedades	(1,677,871)
Aporte de capital	3,718
Inversiones permanentes	<u>(646,670)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(2,320,823)</u>

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Compañías relacionadas	<u>2,041</u>
------------------------	--------------

CAJA:

Disminución neta durante el año	(924,374)
Inicio del año	<u>967,319</u>

FIN DEL AÑO

42,945

CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO
NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:

Utilidad neta	<u>10,637,598</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciación de propiedades	1,010,225
Amortización de seguros	7,132
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	(12,831,681)
Inventarios	(1,508,798)
Cuentas por pagar	935,642
Impuestos por pagar	<u>3,144,290</u>
Total ajustes	<u>(9,243,190)</u>

EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION

1,394,408

Ver notas a los estados financieros

CALIZAS Y MORTEROS SAN EDUARDO CLINCAL S. A.

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

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Calizas y Morteros San Eduardo Clincal S. A. está constituida en Ecuador desde diciembre 15 de 1993 y su actividad principal es la fabricación de Clinker para la elaboración de cemento.

Bases de Presentación - Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas o 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 12, excepto el balance general que al 31 de diciembre de 1995, fue preparado aplicando el Sistema de Corrección Monetaria Integral 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 como esta indicado en el párrafo siguiente. Los valores que conforman el estado de resultados están presentados a sus costos históricos, excepto los cargos al costo de venta por inventarios y el gasto por depreciación de propiedades, que se determinan en base al valor reexpresado de tales activos.

Corrección Monetaria - Los estados financieros de 1995, incluyen los ajustes por corrección monetaria de las partidas no monetarias al 31 de diciembre de 1995, como sigue:

Inventarios: Como está indicado en la política de valuación y en base a la variación del índice de precios al consumidor del año 1995.

Propiedades e Inversiones Permanentes: A partir de los valores reexpresados al 31 de diciembre de 1994, se han ajustado en base al índice de precios al consumidor al 31 de diciembre de 1995.

Pasivo en Moneda Extranjera: En base a la actualización del tipo de cambio de mercado libre del dólar americano vigente al 31 de diciembre de 1995.

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 hasta diciembre 31 de 1995; el valor del ajuste se registra con crédito a la cuenta reserva por revalorización, excepto el ajuste a utilidades retenidas al inicio que se registra en la misma cuenta.

Reexpresión Monetaria: Esta cuenta registra las contrapartidas de los ajustes a los activos y pasivos no monetarios y del patrimonio. El saldo de ésta cuenta no está sujeta a reexpresión.

Inventarios: Al costo ajustado como sigue:

- Materias primas y combustible: al costo de las últimas adquisiciones actualizado a la fecha del balance general.

- En proceso y terminado: materias primas, al costo actualizado de las últimas adquisiciones; mano de obra y gastos de fabricación al costo actualizado incurrido en la última producción.

Al 31 de diciembre de 1995, los inventarios de repuestos no fueron reexpresados.

Propiedades: Están registradas al costo reexpresado; nota 5. El costo reexpresado es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los siguientes porcentajes anuales establecidos por la Ley de Régimen Tributario Interno: edificios 5%, maquinarias y equipos, instalaciones, muebles y enseres 10% y vehículos 20%.

Inversiones Permanentes - A su costo de adquisición reexpresado que no supera el valor patrimonial proporcional.

Moneda Extranjera - Pasivo en moneda extranjera está registrado al tipo de cambio vigente en el mercado libre de S/2,926 por US\$1.00.

Impuesto a la Renta - La provisión fue constituida a la tasa del 25%.

2. CUENTAS POR COBRAR

(sucres en miles)

Accionista	12,697,886
Anticipos a contratistas	181,022
Deudores varios	11,004
Compañía relacionada, Hormigones Precón S. A.	<u>21,524</u>
Total	<u>12,911,436</u>

Al 31 de diciembre de 1995, cuentas por cobrar con accionistas y compañía relacionada no generan intereses y no tienen vencimiento establecido.

3. INVENTARIOS

(sucres en miles)

Materias primas	132,278
Productos en proceso	208,512
Productos terminados	1,400,450
Repuestos	8,740,862
Combustible	<u>200,238</u>
Total	<u>10,682,340</u>

4. INVERSIONES PERMANENTES

Al 31 de diciembre de 1995, están representadas por los desembolsos efectuados a Electroquil S. A. como aportaciones para futuro aumento de capital. A esa fecha, el saldo incluye S/130 millones de ajuste por corrección monetaria.

5. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades durante 1995, fue el siguiente:

	(sucres en miles)
Saldo al inicio del año	8,370,018
Adquisiciones	1,677,871
Reexpresión monetaria, neta	1,621,836
Gasto por depreciación	<u>(1,010,225)</u>
Saldo al final del año	<u>10,659,500</u>

6. CUENTAS POR PAGAR

	(sucres en miles)
Proveedores (incluye US\$56,923)	1,228,297
Compañía relacionada, Mamut Andino C. A.	409,713
Acreedores diversos	<u>24,223</u>
Total	<u>1,662,233</u>

Al 31 de diciembre de 1995, Cuenta por pagar compañía relacionada no devenga interés y no tiene vencimiento establecido.

7. IMPUESTOS POR PAGAR

	(sucres en miles)
Impuesto a la renta	3,091,372
Impuesto al Valor Agregado	337,002
Otros impuestos	<u>77,759</u>
Total	<u>3,506,133</u>

8. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 1995, está representado por 10 acciones ordinarias de S/1 millón valor nominal unitario.

9. RESERVAS

	(sucres en miles)
Revalorización	6,928,334
Reexpresión monetaria	<u>(3,135,377)</u>
Total	<u>3,792,957</u>

Legal - La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución hasta que represente el 50% del capital pagado.

Revalorización - Representa el ajuste por corrección monetaria de las cuentas patrimoniales excepto utilidades retenidas al inicio y su saldo puede ser capitalizado.

Reexpresión Monetaria - Como está indicado en la nota 1 el saldo de esta cuenta representa la contrapartida de los ajustes por corrección monetaria y moneda extranjera e incluye lo siguiente:

	(sucres en miles)
Diferencia de cambio no realizada	(11,520)
Ajustes de activos no monetarios y del patrimonio	<u>(3,123,857)</u>
Total	<u>(3,135,377)</u>

El saldo deudor de S/3,124 millones puede ser compensado total o parcialmente en primer lugar con el saldo acreedor de la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio, utilidades retenidas, utilidades del ejercicio y reservas de libre disposición. La compensación, efectuada con las utilidades retenidas dará lugar a un crédito tributario el que no genera interés, equivalente al 20% del valor compensado, que podrá ser utilizado en el año o durante los 5 años siguientes.

La diferencia de cambio no realizada originada por el ajuste de pasivo en moneda extranjera correspondiente al año 1995, se aplicará a resultados en el año de su pago.

10. IMPUESTO A LA RENTA

La Compañía no ajustó la provisión de impuestos en 1994 por el crédito tributario considerado en la declaración de impuestos correspondiente a 1994, originando un exceso de provisión de S/91 millones que fue registrado en 1995 como utilidades retenidas.

Las declaraciones del impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado no han sido fiscalizadas.

11. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

En 1995, las principales transacciones con compañías relacionadas incluyen las siguientes:

	(sucres en miles)
Ventas de clinker	36,050,469
Ventas de cemento al granel	5,296,356
Compras de arcilla	410,645
Compras de piedra caliza	2,208,413
Servicios mano de obra recibidos	2,635,405
Alquiler de propiedades	3,494,667

12. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La disminución del 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 de 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>Porcentaje</u> <u>de variación</u>
1992	60
1993	31
1994	25
1995	22
