

Naranjo López & Co.
Edificio Finansur, Piso 14 Of. 1
9 de Octubre 1911 y Los Ríos
P.O.Box 2045-U
Guayaquil, Ecuador
Teléfs. 283883/283884/285887
Telex 4-3060 NARLOP ED
Telecopier 4-285886 (DDI)



Naranjo López

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
Colomural del Ecuador S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los balances generales de Colomural del Ecuador S.A. al 31 de diciembre de 1989 y 1988, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y de cambios en la situación financiera por los años terminados en esas fechas. Estos estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría.
2. Nuestro examen se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Gerencia, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. La Compañía mantiene en la cuenta de pasivo a largo plazo una deuda de US\$ 331,126 registrados al tipo de cambio de S/. 275 por cada US\$ 1,00. Este tipo de cambio estuvo vigente al 21 de agosto de 1988, fecha del embarque de equipo para la planta. Este crédito fue liquidado para su cobro por la Institución Financiera al tipo de cambio de S/. 389,50 para cada US\$ 1,00. La Gerencia de la Compañía efectuó los trámites necesarios para obtener de la Institución Financiera el reconocimiento del no pago de esta diferencia, pero no obtuvo resultados positivos por lo que, ha efectuado el reclamo legal correspondiente para que no se le exija esta diferencia de cambio así como un lucro cesante por S/. 480 millones a consecuencia de la paralización del proceso industrial, causado por el retraso en la llegada de la maquinaria. A la fecha de este informe no se conoce el resultado final del reclamo.

Oficina Quito:
Avda. Amazonas 239, Piso 8
P.O.Box 259-A
Quito, Ecuador
Teléfs. 2-237347/543611
Telex 2-2337 COVINE ED

- LIMPIA
4. En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Colomural del Ecuador S.A. al 31 de diciembre de 1989 y 1988 y los resultados de sus operaciones y los cambios en su situación financiera por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.
 5. Para dar cumplimiento a las disposiciones del artículo No. 56 de la Ley 006 de Control Tributario y Financiero, emitimos nuestra opinión por separado.

Naranjo López & Co.



Edgar Naranjo L.
Representante Legal
Registro C.P.A. No. 16.485
Registro Superint. de Compañías No. 015

3 de agosto de 1990
Guayaquil, Ecuador

COLOMURAL DEL ECUADOR S.A.
BALANCES GENERALES

	31 de diciembre de	
	1989	1988
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo	S/. 10.607.545	S/. 1.350.656
Documentos y cuentas por cobrar (Nota B)	239.557.674	157.152.135
Inventarios (Notas C y G)	333.516.616	272.357.225
Gastos pagados por anticipado	5.607.326	5.138.074
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	589.289.161	435.998.090
OTRO ACTIVO	10.109.876	1.247.739
PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO (Notas D y G)	356.987.438	375.954.420
	<u>S/. 956.386.475</u>	<u>S/. 813.200.249</u>
<u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CIRCULANTE:		
Sobregiros bancarios	S/. 21.757.190	S/. 8.842.340
Préstamos bancarios por pagar (Nota E)	132.385.742	113.349.117
Documentos y cuentas por pagar (Nota F)	273.798.614	231.742.456
Gastos acumulados por pagar	16.373.273	8.940.839
Participación y otras obligaciones a los trabajadores	4.362.627	6.914.675
Impuesto a la renta por pagar	744.235	1.575.511
Porción corriente del pasivo a largo plazo. (Nota G)	49.690.993	48.337.880
TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	499.112.674	419.702.818
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota G)	61.038.342	104.025.540
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:		
Acciones comunes-autorizadas, suscritas y en circulación 90.000 (30.500 en 1988), al valor nominal de S/. 1.000 cada una.	90.000.000	30.500.000
Aumento de capital en trámite		59.500.000
Aporte para futuro aumento de capital	72.513.681	8.264.375
Superávit de capital por revalorización	207.524.665	167.291.514
Ganancias retenidas (Nota H)	26.197.113	23.916.002
	<u>396.235.459</u>	<u>289.471.891</u>
	<u>S/. 956.386.475</u>	<u>S/. 813.200.249</u>

COLOMURAL DEL ECUADOR S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS

	Año terminado el	
	31 de diciembre de	
	1989	1988
INGRESOS DE OPERACIONES:		
Ventas netas	S/. 361.548.046	S/. 286.685.488
Otros	27.358.120	59.257.134
	<u>388.906.166</u>	<u>345.942.622</u>
COSTOS Y GASTOS DE OPERACIONES:		
Costos de ventas	257.710.270	172.497.965
Gastos de ventas	38.210.710	51.669.763
Gastos de administración	39.077.365	37.481.943
Gastos financieros	47.428.080	53.304.155
Otros	2.920.510	16.714.343
	<u>385.346.935</u>	<u>331.668.169</u>
GANANCIAS ANTES DE LA PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES Y DEL IMPUESTO A LA RENTA	3.559.231	14.274.453
Participación de los trabajadores en las ganancias (Nota I)	533.885	2.141.168
	<u>3.025.346</u>	<u>12.133.285</u>
Impuesto a la renta (Nota J)	744.235	1.492.395
GANANCIAS NETAS	<u>S/. 2.281.111</u>	<u>S/. 10.640.890</u>

Vea notas a los estados financieros.

COLOMURAL DEL ECUADOR S.A.
ESTADO DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

	Acciones comunes	Aumento de capital en trámite	Aporte para futuro aumento de capital	Superávit de capital por revalorización	Reserva legal	Ganancias retenidas Ganancias no distribuidas	Total
Saldo al 1 de enero de 1988	S/. 30.500.000	S/. 59.500.000	S/. 8.264.375	S/. 94.798.798	S/. 761.511	S/. 12.513.601	S/. 13.275.112
Ganancia neta						10.640.890	10.640.890
Transferencia a la reserva legal					912.505	(912.505)	
Ajuste al superávit				1.573.569			
Revalorización de activo fijo				70.919.147			
Saldo al 31 de diciembre de 1988	30.500.000	59.500.000	8.264.375	167.291.514	1.674.016	22.241.986	23.916.002
Ganancia neta						2.281.111	2.281.111
Emisión de acciones	59.500.000	(59.500.000)					
Transferencia a la reserva legal					1.427.445	(1.427.445)	
Aporte de accionistas			64.249.306				
Revalorización de activo fijo				40.233.151			
Saldo al 31 de diciembre de 1989	<u>S/. 90.000.000</u>		<u>S/. 72.513.681</u>	<u>S/. 207.524.665</u>	<u>S/. 3.101.461</u>	<u>S/. 23.095.652</u>	<u>S/. 26.197.113</u>

Vea notas a los estados financieros.

COLOMURAL DEL ECUADOR S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA

	Año terminado el	
	31 de diciembre de	
	1989	1988
FUENTE DE FONDOS:		
Operaciones:		
Ganancias netas	S/. 2.281.111	S/. 10.640.890
Más gastos que no representaron desembolsos de capital de trabajo		
Depreciación	87.652.330	48.045.255
Amortización	731.204	48.124
Fondos provistos por las operaciones	90.664.645	58.734.269
Financiamiento de préstamos por pagar a largo plazo		115.220.611
Disminución en otro activo		3.300.990
Aporte de accionistas	64.249.306	
	<u>154.913.951</u>	<u>177.255.870</u>
APLICACION DE FONDOS:		
Adquisición de propiedad, maquinaria y equipo	28.452.197	207.331.975
Pagos y vencimientos de préstamos por pagar a largo plazo	42.987.198	37.021.839
Pagos por glosas de fiscalización, 1987 y 1983	9.593.341	
	<u>81.032.736</u>	<u>244.353.814</u>
AUMENTO (DISMINUCION) DEL CAPITAL DE TRABAJO	<u>S/. 73.881.215</u>	<u>S/. (67.097.944)</u>
CAMBIOS EN LOS COMPONENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO:		
Aumento (disminución) en el activo circulante:		
Efectivo	S/. 9.256.889	S/. (11.228.124)
Documentos y cuentas por cobrar	82.405.539	(105.034)
Inventarios	61.159.391	110.940.560
Gastos pagados por anticipado.	469.252	1.403.330
	<u>153.291.071</u>	<u>101.010.732</u>
Aumento (disminución) en el pasivo circulante:		
Sobregiros bancarios	12.914.850	(385.142)
Préstamos bancarios por pagar	19.036.625	2.117.875
Documentos y cuentas por pagar	42.056.158	145.558.320
Gastos acumulados por pagar	7.432.434	(5.534.931)
Participación y otras obligaciones a los trabajadores	(2.552.048)	2.793.897
Impuesto a la renta por pagar	(831.276)	630.900
Porción corriente del pasivo a largo plazo	1.353.113	22.927.757
	<u>79.409.856</u>	<u>168.108.676</u>
AUMENTO (DISMINUCION) DEL CAPITAL DE TRABAJO	<u>S/. 73.881.215</u>	<u>S/. (67.097.944)</u>

Vea notas a los estados financieros.

COLOMURAL DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1989 Y 1988

A. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

Colomural del Ecuador S.A. (la Compañía) fue constituida el 1 de febrero de 1974 e inició sus operaciones a partir del año 1978. La Compañía se dedica a la fabricación, elaboración y producción de papeles decorativos y productos similares.

Principios contables ecuatorianos. La Compañía mantiene sus registros contables en sucres (S/.) y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, los mismos que son utilizados en la preparación de los estados financieros. Las notas que siguen, resumen estos principios y su aplicación a los estados financieros en páginas anteriores.

Los inventarios están valorados al costo o mercado, el menor. Los costos se determinan por el método de costo promedio.

Las inversiones están registradas al costo de adquisición.

Los gastos de constitución y pre-operación se amortizan por el método de línea recta durante un período de diez años.

Las propiedades, maquinaria y equipo están contabilizadas al costo, más aumentos efectuados en base a decretos gubernamentales vigentes, con el objeto de reflejar los cambios en el poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados. El equipo de recambio es depreciado en dos años debido al desgaste y obsolescencia acelerada del modelo.

Los años de vida útil estimada de los activos fijos son los siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Años</u>
Edificios	33
Instalaciones y maquinaria	10
Equipo fijo	10
Equipo de recambio	2
Muebles y enseres	10
Vehículos	5
Herramienta y accesorios	5

COLOMURAL DEL ECUADOR S.A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1989 Y 1988A. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES(Continuación)

Cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional. Los estados financieros han sido preparados sobre la base tradicional del costo histórico, en concordancia con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y, por consiguiente, no pretenden reflejar los cambios en el poder adquisitivo del sucre ecuatoriano, excepto por las revalorizaciones de la propiedad, maquinaria y equipo efectuada de acuerdo con disposiciones legales vigentes en el País.

La pérdida del poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana, puede tener un efecto importante en la comparabilidad de los estados financieros de distintos períodos y en el resultado del año.

El poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana, según lo mide el índice general de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, es como sigue:

<u>Año terminado el</u> <u>31 de diciembre de</u>	<u>Indice</u>	<u>Inflación</u>
1985	100.0	
1986	123.0	23.0
1987	159.3	29.5
1988	252.0	58.2
1989	442.5	75.6

B. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>1989</u>	<u>1988</u>
Documentos por cobrar	S/. 106.956.183	S/. 42.771.711
Clientes del exterior	56.967.403	20.738.507
Clientes nacionales	16.839.500	9.468.929
Funcionarios y empleados	1.432.847	2.178.655
Banco Central del Ecuador	63.630	63.630
Compañías relacionadas	11.266.559	9.350.743
Depósitos previos	845.941	26.061.941
Valores por liquidar	9.361.316	22.271.585
Otros	35.824.295	24.246.434
	<u>S/. 239.557.674</u>	<u>S/. 157.152.135</u>

COLMURAL DEL ECUADOR S.A.
 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 (Continuación)

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1989 Y 1988

C. INVENTARIOS:

	31 de diciembre de	
	1989	1988
Materia prima	S/. 169.909.676	S/. 136.932.551
Productos terminados	130.628.560	102.571.266
Materiales y repuestos	11.065.503	3.034.597
Importaciones en tránsito	21.912.877	29.818.811
	<u>S/. 333.516.616</u>	<u>S/. 272.357.225</u>

D. PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO:

	Saldo al 31/12/88	Adiciones	Saldo al 31/12/89
Al costo de adquisición:			
Terrenos	S/. 855.000	S/.	S/. 855.000
Edificios	9.709.242		9.709.242
Instalaciones	3.859.543	503.050	4.362.593
Maquinaria	34.426.717		34.426.717
Equipo fijo	4.315.890		4.315.890
Equipo de recambio	132.290.408	25.465.268	157.755.676
Muebles y enseres	7.169.506	1.787.209	8.956.715
Vehículos	10.516.319		10.516.319
Herramientas y accesorios	854.099	696.670	1.550.769
	<u>203.996.724</u>	<u>28.452.197</u>	<u>232.448.921</u>
Menos depreciación acumulada	<u>79.855.540</u>	<u>30.493.578</u>	<u>110.349.118</u>
	<u>124.141.184</u>	<u>(2.041.381)</u>	<u>122.099.803</u>
Revalorización de activo fijo por devaluación monetaria:			
Instalaciones	30.594.221	15.637.391	46.231.612
Maquinaria	433.371.414	206.766.773	640.138.187
Equipo fijo	40.212.405	19.681.507	59.893.912
Equipo de recambio	37.011.313		37.011.313
Muebles y enseres	16.749.755	11.489.646	28.239.401
Vehículos	13.569.071		13.569.071
	<u>571.508.179</u>	<u>253.575.317</u>	<u>825.083.496</u>
Menos depreciación acumulada	<u>440.018.639</u>	<u>270.500.918</u>	<u>710.519.557</u>
	<u>131.489.540</u>	<u>(16.925.601)</u>	<u>114.563.939</u>
	<u>255.630.724</u>	<u>(18.966.982)</u>	<u>236.663.742</u>
Maquinarias en tránsito	<u>120.323.696</u>		<u>120.323.696</u>
	<u>S/. 375.954.420</u>	<u>S/. (18.966.982)</u>	<u>S/. 356.987.438</u>

COLOMURAL DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1989 Y 1988

D. PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO (Continuación)

La revalorización del activo fijo se efectúa de acuerdo con disposiciones legales de la Superintendencia de Compañías. El porcentaje de revalorización se determina en proporción a la devaluación del sucre con relación al US\$1.00 de importación y que según cotización del Banco Central del Ecuador, al 31 de diciembre de 1989 fue de 44,20% sobre el valor en libros de los activos (104,56% al 31 de diciembre de 1988).

El efecto neto de la revalorización se registra en la cuenta patrimonio - superávit de capital por revalorización, el que puede capitalizarse después de enjugar pérdidas del ejercicio y/o ejercicios anteriores si existieren.

E. PRESTAMOS BANCARIOS POR PAGAR:

Los préstamos a bancos y financieras, están garantizados con certificados de depósitos por un valor equivalente al 125% del préstamo original y devengan el 49% de interés anual vigente para este tipo de operaciones.

F. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>1989</u>	<u>1988</u>
Acreeedores locales	S/. 188.988.850	S/. 154.127.110
Accionistas	84.809.764	75.449.541
Otras cuentas por pagar		2.165.805
	<u>S/. 273.798.614</u>	<u>S/. 231.742.456</u>

COLOMURAL DEL ECUADOR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1989 Y 1988

G. PASIVO A LARGO PLAZO:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>1989</u>	<u>1988</u>
<u>Corporación Financiera nacional :</u>		
Préstamos por US \$ 331,126 al 23 % de interés anual reajutable, a 6 años plazos con vencimientos semestrales hasta junio de 1992. (1)	S/. 77.278.631	S/. 91.059.603
Préstamos por US \$ 54,328 al 23 % de interés anual reajutable, a 2 años plazos con vencimientos semestrales hasta junio de 1989.	22.141.238	22.141.238
Préstamo hipotecario al 19% de interés y 2% de comisión anual, pagadero trimestralmente con dividendos variables y con vencimiento final el 28 de febrero de 1991.	3.297.474	4.831.030
Préstamo hipotecario al 15% de interés y 2% de comisión anual, pagadero semestralmente con dividendos variables y con vencimiento final el 30 de abril de 1989	<u>462.773</u>	<u>1.421.461</u>
Pasan:	S/. 103.180.116	S/. 119.453.332

COLOMURAL DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1989 Y 1988

G. PASIVO A LARGO PLAZO (Continuación)

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>1989</u>	<u>1988</u>
Vienen:	S/. 103.180.116	S/. 119.453.332
 <u>Ecuatoriana de Financiamiento S.A.:</u>		
Préstamo prendario por US\$ 160,000 al 28% de interés anual, pagadero mediante tres dividendos semestrales variables y con vencimiento final el 15 de abril de 1989	(2) 2.783.134	27.644.003
 <u>Banco Central del Ecuador:</u>		
Financiación del diferencial cambiario en las cobranzas a plazos con garantía bancaria y con vencimiento en 1989	<u>4.766.085</u>	<u>5.266.085</u>
	110.729.335	152.363.420
Menos porción corriente	<u>49.690.993</u>	<u>48.337.880</u>
	<u>S/. 61.038.342</u>	<u>S/. 104.025.540</u>

(1) A través de la línea de crédito BID-149-IC/EC, la Corporación Financiera Nacional emitió 4 cartas de crédito a favor de Giave S.A. por US \$ 331,126 para la importación de maquinaria y equipo, las mismas que fueron despachadas el 21 de agosto de 1988, fecha que fue considerada para registrar el valor de la carta de crédito al tipo de cambio de \$ 275,00 por cada US \$ 1,00. El 17 de noviembre de 1988 la Corporación Financiera Nacional liquidó dicha operación al tipo de cambio de S/. 389,50 por cada US \$ 1,00.

Los préstamos con la Corporación Financiera Nacional están garantizados con promesa de hipoteca de terreno, edificios y prenda de maquinaria y equipo existente y promesa de prenda de maquinaria y equipo a importarse.

(2) Garantizados con certificados de almaceneras sobre inventarios de materias primas.

COLOMURAL DEL ECUADOR S.A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1989 Y 1988H. GANANCIAS RETENIDAS:

- (1) Reserva legal -- De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de su ganancia líquida anual a la reserva legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para cubrir pérdidas futuras o para aumentar el capital.
- (2) Ganancias no distribuidas -- El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc..

I. PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS GANANCIAS:

De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su ganancia líquida anual antes del impuesto sobre la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

J. IMPUESTO A LA RENTA:

Mediante Acuerdo Interministerial No. 50 del 13 de enero de 1975, la Compañía obtuvo beneficios de la ley de Fomento Industrial, y por Resolución No. 0690 otorgada el 7 de noviembre de 1979, fue clasificada en la categoría "A". De acuerdo con la Ley de Fomento Industrial, la Compañía puede obtener autorización para deducir de sus ganancias líquidas anuales, hasta el 50% de las reinversiones en activo fijo. Esta deducción se efectuará en el plazo mínimo de tres años y en cada año no podrá ser mayor del 50% de la ganancia líquida anual, pero el saldo no deducido se imputará a los ejercicios futuros.

La provisión para impuesto a la renta se calcula a la tasa del 24,6% y se contabiliza como apropiación de las ganancias generadas en cada período.

COLOMURAL DEL ECUADOR S.A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1989 Y 1988K. TIPOS DE CAMBIOS:

Los tipos de cambio en el mercado libre privado y de intervención del Banco Central del Ecuador vigentes al 31 de diciembre de 1989, fueron de S/.660,00 y de S/.654,84 (S/.505,00 y S/.454,13 al 31 de diciembre de 1988), por cada US\$1.00, respectivamente.

Naranjo López & Co.
Edificio Finansur, Piso 14 Of. 1
9 de Octubre 1911 y Los Ríos
P.O.Box 2045- U
Guayaquil, Ecuador
Teléfs. 283883/283884/285887
Telex 4-3060 NARLOP ED
Telecopier 4-285886 (DDI)



Naranjo López

15

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
Colomural del Ecuador S.A.
Guayaquil, Ecuador

Hemos examinado los estados financieros de Colomural del Ecuador S.A. por el año terminado el 31 de Diciembre de 1989, y hemos emitido nuestro dictamen sobre dichos estados financieros el 3 de agosto de 1990.

Nuestro examen se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas y con el propósito principal de formarnos una opinión sobre dichos estados financieros. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas significativas.

El cumplimiento de la Compañía de sus obligaciones como agente de retención y percepción del impuesto a la renta así como los criterios de aplicación de las normas tributarias son responsabilidad de su administración. Estos criterios podrían no ser compartidos por las autoridades competentes.

Los resultados de nuestra auditoría no revelaron situaciones en las transacciones examinadas que, en nuestra opinión, constituyan incumplimiento significativo de las obligaciones de Colomural del Ecuador S.A. como agente de retención y percepción del impuesto a la renta, durante el año terminado el 31 de diciembre de 1989.

Naranjo López & Co.

Edgar Naranjo L.
Representante Legal
Registro C.P.A. No. 16.485
Registro Superint. de Bancos AE 8114

3 de agosto de 1990
Guayaquil, Ecuador

Oficina Quito:
Avda. Amazonas 239, Piso 8
P.O.Box 259-A
Quito, Ecuador
Teléfs. 2-237347/543611
Telex 2-2337 COVINE ED