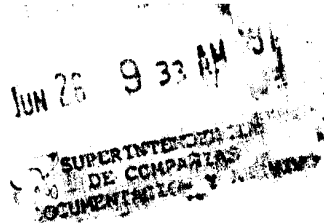


Ing. Ricardo Valencia Cobos

AUDITOR INDEPENDIENTE

CASILLA 10738

GUAYAQUIL - ECUADOR



A LOS SEÑORES ACCIONISTAS DE:

PROEMPRES, "PROMOCIONES EMPRESARIALES S.A."

He auditado el balance general adjunto de la compañía PROEMPRES, "PROMOCIONES EMPRESARIALES S. A.", al 31 de diciembre de 1.990 y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de cambios en la situación financiera por el año terminado en esa fecha.

Estos estados financieros son responsabilidad de la administración, siendo responsabilidad del auditor, expresar una opinión sobre dichos estados financieros, basados en un examen de auditoría.

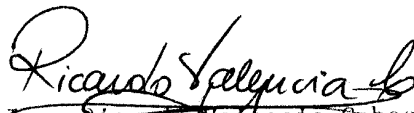
Esta auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas, las cuales requieren que una auditoría sea planificada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría incluye:

- 1.- Un examen a base de pruebas selectivas de la evidencia que soportan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros.
- 2.- Una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la administración.
- 3.- Una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Considero que esta auditoría provee una base razonable para expresar mi opinión.

En mi opinión, los estados financieros arriba mencionados, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la compañía "PROMOCIONES EMPRESARIALES S. A." al 31 de diciembre de 1.990, los resultados de sus operaciones y los cambios en su posición financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados


Ing. Ricardo Valencia Cobos
SC-RNAE #100

Guayaquil,
Junio 19 de 1.990

PROEMPRES, "PROMOCIONES EMPRESARIALES S.A."

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.990

A C T I V O

(expresado en sucres)

ACTIVO CORRIENTE

-Caja y bancos	4'019.907
----------------	-----------

TOTAL ACTIVO CORRIENTE:	4'019.907
-------------------------	-----------

ACTIVO NO CORRIENTE

-Inversiones	(Nota 3)	562'560.411
--------------	----------	-------------

TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE:	562'560.411
----------------------------	-------------

ACTIVO DIFERIDO

-Cargos diferidos	1'029.305
-------------------	-----------

TOTAL ACTIVO DIFERIDO:	1'029.305
------------------------	-----------

TOTAL ACTIVO:	567'609.623
---------------	-------------

Ver nota a los estados financieros.

PROEMPRES, "PROMOCIONES EMPRESARIALES S.A."
 BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.990
 PASIVO Y PATRIMONIO
 (Expresado en sucres)

PASIVO CORRIENTE

-Cuentas por pagar	(Nota 4)	383'438.759
-Impuestos renta por pagar		1.000
TOTAL PASIVO		383'439.759

PATRIMONIO

- Capital Social		10'000.000
- Reservas	(Nota 5)	100'421.936
- Pérdidas ejercicios anteriores		(1'187.158)
- Utilidad presente ejercicio		74'935.086
TOTAL PATRIMONIO:		184'169.864
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO:		567'609.623

Ver nota a los estados financieros.

PROEMPRES, "PROMOCIONES EMPRESARIALES S.A."
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.990
(Expresado en sucres)

INGRESOS

-Dividendos por participación	77'124.482
-Otros ingresos	30.000
TOTAL INGRESOS:	77'154.482

GASTOS

-Gastos generales	2'127.401
-Otros gastos	91.995
TOTAL GASTOS:	2'219'396
UTILIDAD DEL PRESENTE EJERCICIO:	74'935.086

Ver nota a los estados financieros.

PROEMPRES, PROMOCIONES EMPRESARIALES S. A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.990
(Expresado en sucres)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVAS	SUPERAVIT ESPECIAL	RESULTADOS		T O T A L E S
				EJERCICIOS ANTERIORES	PRESENTE EJERCICIO	
Saldo al 31 de diciembre de 1989	10'000.000	35'216.953	37'326.000	35'827.408		118'370.361
Aumento de reservas		65'204.983				65'204.983
Utilidad presente ejercicio 1990					74'935.086	74'935.086
Disminución del superávit por transferencia a Reservas			(37'326.000)	(37'014.566)		(74'340.566)
Saldo al 31 de diciembre de 1990	10'000.000	100'421.936	-o-	(1'187.158)	74'935.086	184'169.864
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

Ver nota a los estados financieros

PROIMPRES, PROMOCIONES EMPRESARIALES S. A.
 ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA
 POR LOS DOCE MESES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1990
 (Expresado en sucres)

CAPITAL DE TRABAJO PROVENIENTE DE

-Utilidades del ejercicio	74'935.086
---------------------------	------------

OPERACIONES

-Aumento en las reservas	65'204.983
-Disminución en las inversiones	234'035.800
-Disminución en los cargos diferidos	9'105.583
	383'281.452

CAPITAL DE TRABAJO UTILIZADO EN

-Disminución del superávit especial por transferencia a reservas.	37'326.000
-Disminución de utilidades acumuladas por transferencia a reservas.	37'014.566
	74'340.566

AUMENTO DEL CAPITAL DE TRABAJO:	308'940.886
	=====

Ver nota a los estados financieros

PROEMPRES, PROMOCIONES EMPRESARIALES S. A.
RESUMEN DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO
AL 31 DE DICIEMBRE 1.990

RESUMEN DE CAMBIOS EN LOS
COMPONENTES DEL CAPITAL -
DE TRABAJO

AUMENTO
(DISMINUCION)

ACTIVO CORRIENTE

-Caja y bancos

2'432.048

TOTAL ACTIVO CORRIENTE:

2'432.048

PASIVO CORRIENTE

-Cuentas por pagar

(360'571.138)

-Impuestos por pagar

(750)

-Obligaciones a corto plazo

667'080.726

TOTAL PASIVO CORRIENTE:

306'508.838

AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO:

308'940.886
=====

Ver nota a los estados financieros.

PROEMPRES, PROMOCIONES EMPRESARIALES S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1990

1.- ASPECTOS OPERATIVOS.-

a) Constitución de la Compañía:

Se constituyó en la ciudad de Guayaquil, Provincia del Guayas, el 3 de septiembre de 1.973, con un capital inicial de S/.900.000,00; el mismo que en la actualidad asciende a la suma de S/. 10'000.000.

b) Actividades operativas:

La compañía PROEMPRES, PROMOCIONES EMPRESARIALES S. A., tiene por objeto emprender actividades mercantiles de promoción y constitución de empresas y negocios industriales, agrícolas y civiles; y, a la compra, venta, adquisición y traspaso de derechos, acciones, cuotas, participaciones, bienes raíces y muebles en general.

2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS DE CONTABILIDAD.-

a) Inversiones:

La cuenta inversiones corresponde en su totalidad a valores colocados en el patrimonio de otras compañías mediante la adquisición de acciones, las mismas que son valoradas al costo.

b) Cargos diferidos:

Representado por gastos pagados por adelantados y por los impuestos pagados al fisco por retención a la fuente.

Los primeros se devengan de acuerdo al método de línea recta y al tiempo de duración; mientras que los segundos se liquidan contra el valor total a pagar sobre el impuesto a la renta causado por la compañía.

3.- INVERSIONES.-

Al 31 de diciembre de 1.990, las inversiones consistían en:

Creart	S/	1'000.000
Ecuaman	"	1'980.000
Mercasur	"	500.000
Hotel Colón Internacional	"	1'746.000
Motores	"	36'336.000
Viviendas Colón S. A.	"	162.000
Almacenera Guayaquil	"	5'360.400
Contín	"	175.000
Sociedad Ag. Ind. San Carlos	"	32'877.000
Seguros Rocafuerte	"	74'436.000
Automotores Continental.	"	31'500.000
Inmobiliaria Oriente.	"	60.000
Tropicar.	"	75.000
Editorial Minotauro.	"	500.000
Eurofarm.	"	150.000
Inmobiliaria Siena.	"	15'141.000
Creart.	"	16'000.000
Ingala Cía. Ltda.	"	60.000
Onnibus B. B.	"	12'081.071
Química Borden.	"	2'689.000
Induauto.	"	17'864.000
Transmersa.	"	10'950.000
Olytrasa.	"	34'975.000
Ecuato.	"	46'900.000
Tecniconstructora	"	225.000
Tecniobras	"	262.000
Indunasa, Industria La Nacional	"	1'890.000
Agroequipos	"	594.000
El Comercio C. A.	"	10'698.240
Finagro.	"	5'250.000
Banco del Pacífico	"	156'775.700
Lapyous S. A.	"	400.000
Trent del Ecuador	"	400.000
Alemotors S. A.	"	5'250.000
Gamacorp S. A.	"	1.000
Últimas.	"	1.000
Plásticos Ecuatorianos.	"	37'296.000

TOTAL DE INVERSIONES:

S/ 562'560.411

=====

4.- CUENTAS.-

Las cuentas por pagar al 31 de diciembre de 1.990, consistían en:

GASTOS POR PAGAR

- Impuesto Universidad	40.000
- Impuesto Capital	30.871
- Editorial el Mundo	2.150
	73.021
	- - - -

VARIOS

- Roberto Isaías	383'365.738
	- - - - -

TOTAL CUENTAS POR PAGAR	383'438.759
	=====

5.- RESERVAS.-

Las reservas al 31 de diciembre de 1.990, consistían en:

(*) Reserva Legal	8'307.404
Reserva Facultativa	46'511.129
Otras Reservas	45'603.403

TOTAL RESERVAS	100'421.936
	=====

- (*) La ley requiere que cada compañía anónima transfiera a reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue al 50% de su capital. Dicha reserva no puede distribuirse a los accionistas exepcto en caso de liquidación de la compañía; pero puede ser utilizado para cubrir pérdidas de operación y para capitalizarse.