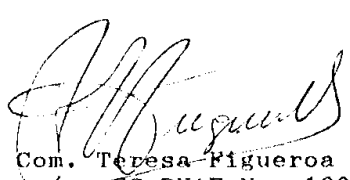


OPINION DE LOS AUDITORES

A los Accionistas de:

HERAN DE CONSTRUCCIONES C.A.

- 1.- Hemos examinado el Balance General de HERAN DE CONSTRUCCIONES C.A. al 31 de Diciembre de 1993, el Estado de Resultados y el Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas por el año terminado en esa fecha. Nuestro examen se efectuó de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas y, por consiguiente incluyó aquellas pruebas selectivas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que consideramos necesarios en las circunstancias.
- 2.- En nuestra opinión, los Estados Financieros arriba mencionados presentan razonablemente la posición financiera de HERAN DE CONSTRUCCIONES C.A., al 31 de Diciembre de 1993; los resultados de sus operaciones y los cambios en el Patrimonio de los Accionistas por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, modificado en ciertos aspectos por normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.


Ing. Com. Teresa Figueroa Vallejo
SC-RNAE No. 190

OFICINA: Luque 404 y Chimborazo - 3o. Piso, Oficina 6 - Teléfono: 533435

HERAN DE CONSTRUCCIONES C.A.

BALANCE GENERAL
al 31 de Diciembre de 1993

(Expresado en miles de sucres)

A C T I V O S

ACTIVO CORRIENTE

Caja-Bancos	58.834.153
Ctas.x Cobrar (Nota 3)	1.406.865.174
Varios Deudor. (Nota 4)	592.962.343
Inversiones (Nota 5)	48.448.500
Inventarios (Nota 6)	94.005.256
Gtos.Anticip. (Nota 7)	129.689.908

2.330.805.334

Propiedades (Nota 8) 5.270.249.207

Otros Activos 19.787.911

TOTAL ACTIVOS 7.620.842.452

P A S I V O S

PASIVO CORRIENTE

Oblig.Banc.(Nota 9)	731.235.473
Ctas.x Pag.(Nota 10)	538.135.791
Imptos.Pag.(Nota 11)	60.962.950
Gtos.Acum.Pag.(N.12)	38.301.937

1.368.636.151

L/Plazo (Nota 13) 1.686.617.101

PATRIMONIO

Capital Social	110.000.000
Aumento Cap.Tram.	1.190.000.000
Aporte Socios	2.852.670.702
Reserva Legal	429.777
Res.Rev.Patrimonio	422.646.342
Reexpres.Monetaria	(172.862.692)
Utilid.Ejerc.Ant.	62.690.990
Utilidad Neta Ejerc.	100.014.078

TOTAL PATRIMONIO 4.565.589.197

TOTAL PASIVO Y PAT. 7.620.842.452

HERAN DE CONSTRUCCIONES C.A.

ESTADO DE RESULTADOS
Al 31 de Diciembre de 1993

(Expresado en miles de sucres)

Ventas Netas	S/	8.989.496.978
Costo de Ventas	"	7.212.012.757

UTILIDAD EN OPERACION	S/	1.777.484.220

GASTOS DE OPERACION		

Gastos de Administración	S/	389.333.342
Gastos Financieros	"	1.231.266.050

TOTAL GASTOS	S/	1.620.599.392

UTILIDAD PRESENTE EJERCICIO	s/	156.884.828
		=====

HERAN DE CONSTRUCCIONES S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de Accionistas
al 31 de Diciembre de 1993

	CAPITAL SOCIAL	AUMENTO CAPITAL EN TRAMITE	RESERVA LEGAL	RESERVA POR REV. PATRIMONIO	SUPERAVIT REV. ACT. FIJO	RESERVA MONET. DIFERIDA	UTILIDAD (PERDIDA)	APORTE ACCIONISTAS	TOTAL
Saldo Dic. 31/92	110,000,000.00	390,000,000.00	429,777.00	695,970,912.00	58,000,000.00	(33,665,304.00)	95,335,481.00	0.00	1,315,120,872.00
Cambios:									
Aumento Capital		800,000,000.00		(273,324,576.00)	(59,000,000.00)	(139,197,332.00)	(32,694,491.00)		296,783,545.00
Utilidad Ejercicio							100,014,078.00		100,014,078.00
Aporte Accionistas								2,852,670,702.00	2,852,670,702.00
TOTAL	110,000,000.00	1,190,000,000.00	429,777.00	422,646,342.00	0.00	(172,862,692.00)	162,705,068.00	2,852,670,702.00	4,565,589,197.00

HERAN DE CONSTRUCCIONES C.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de Diciembre de 1993
=====

1.- RESUMEN DE LAS POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

a) Objeto Social

La Compañía está constituida simultáneamente de acuerdo con - las leyes de la República del Ecuador; inicialmente con el nombre de COMPAÑIA INMOBILIARIA HERAN C.A., según Escritura Pública de Junio 18 de 1969 y posteriormente se reformaron los Estatutos cambiando la denominación social a HERAN DE CONSTRUCCIONES C.A., según Escritura Pública de Mayo 14 de 1985.

El objeto social de la Compañía es realizar construcciones en general, ya se refieran a edificios, obras de infraestructura, urbanizaciones, carreteras, aeropuertos, obras de regadío y todo tipo de construcciones realizables en el territorio nacional; compra y venta de terrenos, propiedades e inmuebles en general, equipos, etc; podrá realizar importaciones de toda clase de artículos relacionados con su objeto social y celebrar - toda clase de actos y contratos relacionados con sus actividades sociales.

b) Bases de Presentación

Los Estados Financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas y prácticas establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

c) Inventarios

Los inventarios (repuestos de maquinarias) están valuados al costo promedio de adquisición.

d) Propiedades

Las propiedades están registradas al precio de costo, más la reexpresión monetaria efectuada de acuerdo a las disposiciones legales (Nota 8). La depreciación está calculada en base al método de línea recta, sobre la vida útil estimada a los respectivos activos, según los siguientes porcentajes anuales:

	%

Muebles y Enseres	10
Maquinarias y Equipos	20
Equipos de Oficina	10

Según las disposiciones legales vigentes, la Compañía realizó el ajuste por corrección monetaria a los activos no monetarios a Diciembre 31 de 1993, aplicando el índice de inflación del 0.11 por tratarse de maquinaria importada.

Durante el ejercicio económico de 1993, la compañía utilizó 1.190 millones de sucres, provenientes de la Reserva por Revalorización del Patrimonio, para aumentar su capital social, aumento que se encuentra en trámite.

e) Reserva Legal

La Ley de Compañías del Ecuador, establece una apropiación obligatoria no menor del 10% de la utilidad neta anual, hasta alcanzar por lo menos el 50% del capital pagado de la Compañía.

Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en caso de liquidación de la Compañía; pero puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

2.- CAMBIOS EN EL PODER ADQUISITIVO DE LA MONEDA NACIONAL

Los Estados Financieros han sido preparados sobre la base de costos históricos, en concordancia con los principios de contabilidad generalmente aceptados y las normas o prácticas contables establecidas en el Ecuador; y, ajustados sus activos fijos, conforme a las disposiciones legales emitidas por los organismos pertinentes, como el Ministerio de Finanzas y la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Los cambios en el poder adquisitivo del sucre pueden tener un efecto importante en la comparabilidad de los Estados Financieros de distintos periodos y en el resultado neto del año.

El poder adquisitivo del sucre según lo mide el Índice General de Precios al Consumidor, calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC). El índice al cierre del ejercicio económico de 1993, es de 32.30

Año Terminado 31 de Diciembre	Índice
-----	-----
1991	0.4680
1992	0.6390
1993	0.3230

3.- CUENTAS POR COBRAR

Cuentas	S/ 1,415,236,169
menos: Provisión Clas. Incobrables	" 8,371,197

Valor Neto	S/ 1,406,865,173
	=====

4.- VARIOS DEUDORES

Préstamos a Empleados	S/	3.425.020
Anticipo a Gastos	"	403.130
Anticipos a Contratos	"	17.206.125

	S/	21.034.275
		=====

5.- INVERSIONES

Pólizas de Acumulación	S/	48.437.500
Acciones	"	11.000
Fondo de Garantía	"	571.928.068

	S/	620.376.568
		=====

6.- INVENTARIOS

Importaciones en Tránsito	S/	45.922.356
Repuestos Existencia en Bodega	"	48.082.900

	S/	94.005.256
		=====

7.- GASTOS ANTICIPADOS

Impuestos Retenidos	S/	29.689.908
		=====

8.- PROPIEDADES

El siguiente es un detalle de movimientos al 31 de Diciembre de 1992 y 1993:

COSTO	SALDO Dic. 31/92	ADICIONES	TRANSF.	SALDO Dic.31/93
-----	-----	-----	-----	-----
Maq. y Equip.	3.025.550.825	2.257.522.042		5.283.072.867
Equip.Ofic.	31.043.713	33.865.253		64.908.966
	-----	-----		-----
	3.056.594.538	2.291.387.295		5.347.981.833
Dep.Acum.	808.618.405	505.950.301		1.314.568.706
	-----	-----		-----
	2.247.976.133	1.785.436.994		4.033.413.127
	-----	-----		-----
REVALORIZACION				
Maq. y Equip.	3.558.601.569	292.446.387		3.851.047.956
Equip.Ofic.	18.543.133	26.951.273		45.494.406
	-----	-----		-----
	3.577.144.702	319.397.660		3.896.542.362
Dep. Acum.	2.109.015.631	562.679.355		2.671.694.986
	-----	-----		-----
	1.468.129.071	(243.281.695)		1.224.847.376
	-----	-----		-----
NO DEPRECIABLE				
Terrenos	11.988.704			11.988.704
	-----	-----		-----
N E T O	3.728.093.908	1.542.155.299		5.270.249.207
	=====	=====		=====

9.- OBLIGACIONES BANCARIAS

BANCO CONTINENTAL

Aval No. 930218 de Oct.4/93 a 92 dias	S/ 290.000.000
Aval No. 930301 de Dic.28/93 a 90 dias	" 50.000.000

	S/ 340.000.000
	=====

BANCO AMAZONAS

Op.# 1-937862 de Dic.28/93 a 92 dias	S/ 200.000.000
Saldo op.anterior	" 191.235.473.

	S/ 391.235.473
	=====

10.- CUENTAS POR PAGAR

Proveedores	S/ 220.369.872
Anticipos a Contratos	" 317.765.919

	S/ 538.135.791
	=====

11.- IMPUESTOS A PAGAR

Fiscales	S/ 60.962.950
	=====

12.- GASTOS ACUMULADOS A PAGAR

Provisiones	S/ 38.301.937
	=====

13.- DEUDA A LARGO PLAZO

Obligaciones Bancarias	S/	1.419.660.577
Préstamos Accionistas	"	266.956.524

	S/	1.686.617.101
		=====

14.- CAPITAL SOCIAL

En el año 1993, por efectos de los ajustes por corrección monetaria, la compañía utilizó 1.190 millones de sucres de la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio para incrementar su Capital Social, el mismo que se encuentra en trámite.