

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas
Promatop S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado el balance general de **Promatop S.A.**, al 31 de diciembre de 1998, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. 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. Como se explica en la Nota A, los estados financieros arriba mencionados fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados y luego fueron ajustados para que reflejaran los cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional, mediante la aplicación del Sistema de Corrección Monetaria estipulado en las disposiciones legales vigentes.
4. En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Promatop S.A.**, al 31 de diciembre de 1998, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.
5. El Ecuador atraviesa por una situación difícil e inestable en sus actividades económica, financiera y fiscal, lo que ha reducido significativamente las oportunidades de los negocios de las empresas. Se decretó el congelamiento por un año del 50% de los depósitos en cuentas corrientes y de ahorro y del 100% de los depósitos a plazo que se mantienen en las instituciones del sector financiero. Algunas instituciones financieras han accedido a la Agencia de Garantía de Depósitos para su reestructuración o saneamiento y el sector político analiza la modificación o creación de nuevos impuestos. Todo este ambiente genera incertidumbre sobre la posibilidad de que los negocios continúen operando apropiadamente.

Naranjo López & Co.

9 de abril de 1999
Guayaquil, Ecuador

Edgar Naranjo L.

Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

PROMATOP S.A.**BALANCE GENERAL****31 DE DICIEMBRE DE 1998****ACTIVO****ACTIVO CIRCULANTE:**

Efectivo (Nota B)	S/.	651.063.845
Inversiones (Nota C)		26.661.198
Documentos y cuentas por cobrar (Nota D)		221.079.593
Gastos pagados por anticipado		12.430.959

TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE		911.235.595
------------------------------------	--	--------------------

ACTIVO FIJO (Nota E)		665.695.422
----------------------	--	-------------

OTROS ACTIVOS (Nota F)		4.632.950.571
------------------------	--	---------------

TOTAL DEL ACTIVO	S/.	6.209.881.588
-------------------------	------------	----------------------

PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS**PASIVO CIRCULANTE:**

Documentos y cuentas por pagar (Nota G)	S/.	394.468.619
Pasivo diferido (Nota H)		116.855.280

TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE		511.323.899
------------------------------------	--	--------------------

PASIVO A LARGO PLAZO (Nota I)		2.098.070.040
-------------------------------	--	---------------

INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota J)

Capital social		5.000.000
Aportes para futuro aumento de capital		143.156.226
Reserva por revalorización del patrimonio		2.246.334.343
Ganancias retenidas		1.205.997.080

		3.600.487.649
--	--	----------------------

**TOTAL DEL PASIVO E INVERSION
DE LOS ACCIONISTAS**

S/.	6.209.881.588
------------	----------------------

Vea notas a los estados financieros

PROMATOP S.A.**ESTADO DE RESULTADOS****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998****INGRESOS:**

Exposiciones (Nota K)	S/.	6.144.652.233
Alquileres (Nota L)		1.041.572.542
Otros ingresos (Nota M)		917.599.104
		<hr/>
		8.103.823.879
		<hr/>

COSTO Y GASTOS:

Costo de exposiciones (Nota N)		2.287.220.351
Costo de alquiler		93.540.949
Gastos administrativos		2.660.783.542
Depreciación y amortización		960.222.146
Gastos financieros		356.743
Otros gastos (Nota O)		1.297.963.351
		<hr/>
		7.300.087.082
		<hr/>

UTILIDAD

	S/.	803.736.797
		<hr/> <hr/>

Vea notas a los estados financieros

PROMATOP S.A.**ESTADO DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

	Capital social	Aportes para futuro aumento de capital	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Ganancias retenidas
Saldo al 1 de enero de 1998	S/. 5.000.000	S/. 143.156.226	S/. 53.822.475	S/. 638.707.460	S/. 377.879.786
Utilidad					803.736.797
Ajuste de ejercicios anteriores				41.538.101	(100.458.901)
Ajuste por corrección monetaria			90.890.416	1.421.375.891	124.839.398
Transferencia del saldo de la reexpresión monetaria			2.101.621.452	(2.101.621.452)	
Saldo al 31 de diciembre de 1998	<u>S/. 5.000.000</u>	<u>S/. 143.156.226</u>	<u>S/. 2.246.334.343</u>	<u>S/.</u>	<u>S/. 1.205.997.080</u>

Vea notas a los estados financieros

PROMATOP S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998****ACTIVIDADES DE OPERACION:**

Efectivo recibido de clientes	S/.	6.094.180.522
Efectivo pagado a proveedores y empleados		(4.777.914.817)
Intereses y comisiones pagadas		(356.743)
Otros gastos		(1.297.963.351)
Otros ingresos		917.599.104
		<hr/>
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación		935.544.715
		<hr/>

ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de activos fijos		(358.048.427)
		<hr/>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		(358.048.427)
		<hr/>

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Pago de obligaciones con accionistas		(823.349.905)
Pago del 15% de participación de los trabajadores		(50.283.197)
Pago del impuesto a la renta		(2.907.325)
		<hr/>
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento		(876.540.427)
		<hr/>

DISMINUCION DEL EFECTIVO

Saldo del efectivo al inicio del año		950.107.984
		<hr/>

SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO

S/.	651.063.845
	<hr/> <hr/>

PROMATOP S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**CONCILIACION DE LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO
NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE
OPERACION**

UTILIDAD	S/.	803.736.797
Más gastos que no representan desembolsos de efectivo:		
Depreciación		43.189.766
Amortización		917.032.380
Provisión para cuentas incobrables		<u>2.028.933</u>
		1.765.987.876
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Aumento y disminución en:		
Inversiones		(10.550.855)
Gastos pagados por anticipado		(59.699.338)
Documentos y cuentas por pagar		(920.153.581)
Pasivos diferidos		116.855.280
Documentos y cuentas por cobrar		197.434.458
Otros activos		<u>(154.329.125)</u>
		<u>(830.443.161)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	S/.	<u>935.544.715</u>

Vea notas a los estados financieros

PROMATOP S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

A. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

Promatop S.A. (la Compañía) fue constituida el 24 de enero de 1996 en la ciudad de Guayaquil, con la denominación de Promotop S.A. Su objetivo principal es dedicarse a organizar y desarrollar ferias en Expoplaza, Centro de exposiciones y convenciones.

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.

Sistema de Corrección Monetaria. 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, ajustados para que reflejen los cambios del poder adquisitivo de la moneda nacional, de acuerdo con las disposiciones legales vigentes.

De acuerdo a la Ley de reordenamiento en materia económica, en el área tributario-financiero publicada en el Registro Oficial Suplemento No.78 del 1 de diciembre de 1998, establece en su Artículo No.15 que, los saldos deudores o acreedores de la cuenta patrimonial Reexpresión monetaria, producto de la aplicación del sistema de corrección monetaria hasta el 31 de diciembre de 1998, serán transferidos a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio, luego de compensadas las pérdidas de ejercicios anteriores. El saldo acreedor en la parte que sea transferida a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio, podrá ser capitalizado previo al pago del impuesto previsto en el numeral 6 del Artículo 14 de la Ley No.51, publicada en el Registro Oficial No.349 del 31 de diciembre de 1993. Al 31 de diciembre de 1998, la Compañía no transfirió el saldo de la Reexpresión monetaria a la Reserva por revalorización del patrimonio.

El índice nacional de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, aplicable al 31 de diciembre de 1998 fue de 45%.

Las inversiones corrientes están contabilizadas al costo de adquisición. Los intereses se registran sobre la base del efectivo.

Provisión para cuentas incobrables. Mediante evaluación de la cartera, la Compañía realiza provisiones con cargo a resultados.

Los cargos diferidos corresponden a gastos incurridos en instalaciones, reparaciones y mantenimientos varios del Centro de Convenciones (Expoplaza), se amortizan usando el método de línea recta al 20% anual.

PROMATOP S.A.**A. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES**

(Continuación)

Los activos fijos están contabilizados al costo, más la corrección monetaria efectuada de acuerdo a decretos gubernamentales vigentes, con el objeto de reflejar los cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional. Las erogaciones por mantenimiento y reparación 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.

La vida útil estimada de los activos fijos es como sigue:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Muebles y enseres	10
Equipos de oficina	10
Vehículos	5
Equipos de computación	5
Equipos de comunicación	5

Los ingresos y gastos se contabilizan por el método devengado: los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan.

Transacciones en moneda extranjera Los saldos de los activos y pasivos en moneda extranjera se expresan en sucres al costo de compra del mercado libre de cambios y la ganancia o pérdida en cambio, resultante del ajuste contable a tasas vigentes de las cuentas en moneda extranjera, se lleva a resultados en el período en el cual varían las tasas de cambio. La diferencia en cambio originada en el mes de diciembre se contabilizan contra la cuenta de Reexpresión monetaria

B. EFFECTIVO:

Representa fondos depositados en cuentas de ahorros y corrientes en un banco local.

C. INVERSIONES:**Invidepro:**

Moneda nacional	S/.	7.187.583
Moneda extranjera		19.473.615
	<u>S/.</u>	<u>26.661.198</u>

D. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:

Clientes	S/.	202.893.270
Préstamos a empleados		16.638.576
Otros		3.576.680
		<u>223.108.526</u>
(-) Provisión para cuentas incobrables		(2.028.933)
	<u>S/.</u>	<u>221.079.593</u>

PROMATOP S.A.**E. PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO:**

	<u>Saldo al 1-01-98</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Corrección Monetaria</u>	<u>Saldo al 31-12-98</u>
Costo reexpresado:				
Muebles y enseres	S/. 148.154.625	S/. 265.068.970	S/. 98.454.009	S/. 511.677.604
Equipos de oficina	49.358.863		22.211.488	71.570.351
Vehículos		75.900.000	5.692.500	81.592.500
Equipos de computación	47.127.838		21.207.527	68.335.365
Equipos de comunicación	13.508.485	17.079.457	9.944.197	40.532.139
	<u>258.149.811</u>	<u>358.048.427</u>	<u>157.509.721</u>	<u>773.707.959</u>
Menos: Depreciación acumulada Reexpresada	<u>33.766.317</u>	<u>43.189.766</u>	<u>31.056.454</u>	<u>108.012.537</u>
	<u>S/. 224.383.494</u>	<u>S/. 314.858.661</u>	<u>S/. 126.453.267</u>	<u>S/. 665.695.422</u>

F. OTROS ACTIVOS:

Instalaciones y remodelaciones	S/. 6.648.484.752
Amortización	<u>(2.039.667.021)</u>
	4.608.817.731
Otros	<u>24.132.840</u>
	<u>S/. 4.632.950.571</u>

G. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

Cuentas por pagar	(1) S/. 364.673.527
Impuestos	29.149.125
Otros	<u>645.967</u>
	<u>S/. 394.468.619</u>

(1) Incluye principalmente US\$16,595 por pagar a la Asociación Ecuatoriana Automotriz por la participación en el evento "Autoshow 99" y S/.72.000.000 a Velvicorp S.A. (compañía accionista) por un préstamo, que no tiene fecha de vencimiento ni genera intereses.

H. PASIVO DIFERIDO:

Corresponde a valores entregados anticipadamente por los expositores de eventos que desarrollarán en el año 1999.

PROMATOP S.A.**I. PASIVO A LARGO PLAZO:**

Accionistas:

Invepronsa S.A.	S/.	524.517.510
Velvicorp S.A.		<u>1.573.552.530</u>

(1) S/. 2.098.070.040

(1) Corresponde a US\$310,136 entregados por los accionistas de la Compañía en calidad de préstamos, no tienen fecha de vencimiento ni generan intereses.

J. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social: Representa 5.000 acciones comunes, emitidas y en circulación al valor nominal de S/.1.000 cada una.

Aportes para futuro aumento de capital: Representan valores entregados por los accionistas para futuras capitalizaciones.

Reserva por revalorización del patrimonio: Corresponde a la acumulación de los ajustes del patrimonio, con excepción de los resultados acumulados por la aplicación del sistema de corrección monetaria.

Ganancias retenidas: El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para capitalización, distribución de dividendos y ciertos pagos, tales como reliquidación de impuestos, etc.

K. EXPOSICIONES:

Corresponde a los ingresos obtenidos por la Compañía, en la organización de ferias que se desarrollan en el Centro de Exposiciones, Expoplaza.

L. ALQUILERES:

Representan los fondos obtenidos por la Compañía, por el arrendamiento de las instalaciones del Centro de Exposiciones, Expoplaza.

M. OTROS INGRESOS:

Incluye principalmente S/.844.525.882, producto de la diferencia en cambio originada en las transacciones activas en dólares.

N. COSTOS DE EXPOSICIONES:

Corresponde a los gastos incurridos por la Compañía, en la preparación y desarrollo de las ferias.

PROMATOP S.A.**O. OTROS GASTOS:**

Representa la diferencia en cambio originada de las transacciones pasivas en dólares.

P. TIPO DE CAMBIO:

Los activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1998, han sido contabilizados en sucres utilizando la tasa de cambio de compra de mercado, de S/.6.765 por cada dólar estadounidense (US\$).

Q. CONTRATACION DE EMPLEADOS:

Actualmente la Compañía no mantiene empleados en relación de dependencia, el personal proviene de una compañía especializada en prestar este tipo de servicios.

R. CONTINGENTES:

Al 31 de diciembre de 1998, la Compañía no presenta activos ni pasivos contingentes.

S. HECHOS SUBSECUENTES:

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre de 1998, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.

T. COMENTARIO:

Para el año 1999 el impuesto a la renta ha sido sustituido por el impuesto del 1% a la circulación de capitales, según la Ley de Reordenamiento en materia económica, en el área tributaria - financiera publicada en el Registro Oficial Suplemento No.78 del 1 de diciembre de 1998.