

Antonio J. Kang W.

CONTADOR PUBLICO AUTORIZADO

CASILLA 9752

GUAYAQUIL - ECUADOR

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Abril 5, 1991

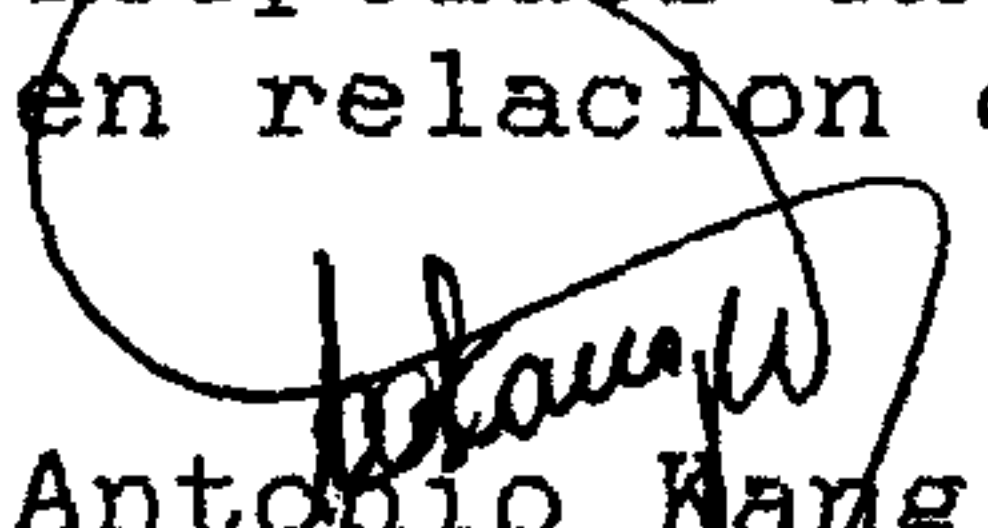
A los Accionistas de
COLAS DE ORO S.A (COLORO)
Guayaquil, Ecuador

Hemos examinado el balance general de COLAS DE ORO S.A. (COLORO) al 31 de diciembre de 1990, y los correspondientes estados de resultados, patrimonio de accionistas y de cambios en la situacion financiera por el ano terminado a esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compania. Nuestra responsabilidad es expresar una opinion sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoria.

Excepto por lo comentado en el parrafo siguiente, nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoria sea disenada y realizada para obtener una certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoria incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye tambien la evaluacion de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, asi como una evaluacion de la presentacion general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoria provee una base razonable para nuestra opinion.

Al 31 de Diciembre de 1990, la Compania registro con cargo a las cuentas de resultados "Costos Indirectos de Produccion" s/. 48'844.683 que corresponden a la parte proporcional de sus inventarios "Productos naturales en proceso", que quedaron al cierre a Diciembre 31 de 1990. En consecuencia, el deficit del ano esta sobreestimado en el monto antes mencionado.

En nuestra opinion, excepto por los efectos del asunto de registrar adecuadamente el efecto sobre la perdida del ano resultante de lo mencionado en el parrafo precedente; los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente la situacion financiera de COLAS DE ORO S.A. (COLORO) al 31 de diciembre de 1990, y el resultado de sus operaciones y los cambios en su posicion financiera por el ano que termino en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, que se aplicaron sobre una base uniforme en relacion con el ano anterior.


Antonio Kang W.

SC-RNAE No. 82

Reg. Nac. No. 5167

COLAS DE ORO S. A. (COLORO)

BALANCE GENERAL

31 DE DICIEMBRE DE 1990

ACTIVO

ACTIVO CIRCULANTE:

Efectivo	S/	35,000
Cuenta por cobrar (Nota B)		7,858,863
Inventarios (Nota C)		47,538,606
Gastos pagados por anticipado		270,032

TOTAL ACTIVO CIRCULANTE		55,702,501
-------------------------	--	------------

CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO (Nota D)		316,660,682
---	--	-------------

PROPIEDAD, MAQUINARIA Y EQUIPO (Nota E)		322,283,855
---	--	-------------

INVERSIONES Y OTROS ACTIVOS (Nota F)		23,988,691
--------------------------------------	--	------------

	S/	718,635,729
--	----	-------------

PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

PASIVO CIRCULANTE:

Sobregiro bancarios	S/	10,057,853
Documentos y Cuentas por Pagar (Nota G)		9,004,670
Gastos acumulados por pagar (Nota H)		2,554,567
Impuestos		421,359

TOTAL PASIVO CIRCULANTE		22,038,449
-------------------------	--	------------

CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO (Nota I)		505,734,340
--	--	-------------

INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

Acciones comunes-autorizadas, emitidas y en circulacion 5.000 acciones al valor nominal de S/. 1.000,00 cada una.		5,000,000
Aumento de capital en tramite		35,000,000
Superavit de capital por revalorizacion		265,554,272
Deficit (Nota J)		(114,691,332)

		190,862,940
--	--	-------------

		718,635,729
--	--	-------------

Ver notas de los estados financieros

COLAS DE ORO S. A. (COLORO)

ESTADO DE RESULTADO

ANO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1990

INGRESOS DE OPERACIONES:

Ventas netas	S/	145,653,823
Otros		1,756,131
	S/	147,409,954

COSTO Y GASTOS DE OPERACIONES:

Costo de ventas	S/	241,037,258
Gastos de administracion		8,091,829
Gastos de ventas		3,567,077
Gastos financieros		3,558,484
Otros		8,271,011
	S/	264,525,659

PERDIDA NETA	S/	(117,115,705)
--------------	----	---------------

Vea notas a los estados financieros

COLAS DE ORO S. A. (COLORO)

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE ACCIONISTAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 1990

		Acciones Comunes	Superavit de capital por revalorizacion	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Deficit Perdidas Acumuladas	Total
Saldo al 1 de enero de 1990	S/	5,000,000	256,614,074	242,437		(35,592,344)	(35,349,907)
Perdida Neta						(117,115,705)	(117,115,705)
Transferencia a reserva facultativa					2,181,936	(2,181,936)	
Aumento capital en tramite		35,000,000	(35,000,000)				
Transferencia enjugar perdidas			(37,774,280)			37,774,280	37,774,280
Revalorizacion de Activo fijo			81,714,478				
Saldo al 31 de diciembre de 1990		40,000,000	265,554,272	242,437	2,181,936	(117,115,705)	(114,691,332)

Vea nota a los estados financieros

COLAS DE ORO S. A. (COLORO)

ESTADO DE CAMBIO EN LA SITUACION FINANCIERA

ANO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1990

FUENTE DE FONDOS

De Operaciones

Gastos que no representaron

desembolsos de capital de trabajo:

Depreciacion

Amortizacion

51,567,437

6,782,327

Fondos provistos por las operaciones

58,349,764

Aumento en cuenta por pagar a largo plazo

144,131,821

202,481,585

APLICACION DE FONDOS

Perdida

117,115,704

Adquisicion de activo fijo

268,977

Aumento en cuentas por cobrar a largo plazo

60,673,512

Adiciones a otro activo

6,924,035

184,982,228

AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO

17,499,357

CAMBIOS EN LOS COMPONENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO

Aumento (disminucion) en el activo circulante

Cuentas por cobrar

(3,785,008)

Inventarios

4,341,466

Gastos pagados por anticipados

(5,258)

551,200

Aumento (disminucion) en el pasivo circulante

Sobregiros bancarios por pagar

(18,022,217)

Documentos y cuentas por pagar

1,212,121

Gastos acumulados por pagar

(138,061)

(16,948,157)

AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO

17,499,357

Vea notas a los estados financieros

COLAS DE ORO S. A. (COLORO)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1990

A. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

Camaronera Colas de Oro S. A. (Coloro) (la Compania) fue constituida el 25 de mayo de 1978 en la ciudad de Guayaquil - Ecuador. Su objetivo principal es dedicarse a la actividad camaronera, consistente en la cria, cosecha y comercializacion del camaron.

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

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

Las inversiones estan valoradas al costo, el cual no excede la cotizacion de mercado.

Las propiedades, maquinarias y equipos estan contabilizados al costo mas las revalorizaciones efectuadas de acuerdo con decretos gubernamentales vigentes, con el objeto de reflejar los cambios en poder adquisitivo de la moneda nacional. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciacion se calcula por el metodo de linea recta, tomando como base la vida estimada de los activos relacionados.

Los anos de vida util estimada de los activos fijos son los siguientes:

Activos	Anos
Edificios	26
Instalaciones	10
Piscinas y precriaderos	10
Maquinarias y equipos	10
Muebles y Enseres	10

COLAS DE ORO S. A. (COLORO)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuacion)

ANO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1990

A. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES
(Continuacion)

El diferencial cambiario obtenido como consecuencia de la devaluacion monetaria del sucre en relacion al dolar norteamericano, se presenta en la cuenta "Otro activo" para amortizarlo en un periodo de hasta 10 anos de acuerdo a la legislacion vigente en el pais.

Cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional Los estados financieros han sido preparados sobre la base tradicional del costo historico, en concordancia con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y, por consiguiente, no pretenden reflejar los cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional, excepto por las revalorizaciones de los activos fijos, efectuados de acuerdo con disposiciones legales vigentes en el Pais.

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

El poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana, segun lo mide el indice general de precios del consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadisticas y Censos, es como sigue:

Ano terminado el 31 de diciembre de	Porcentaje de inflacion
1988	86
1989	54
1990	51

COLAS DE ORO S. A. (COLORO)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuacion)

ANO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1990

B. CUENTA POR COBRAR

Clientes	S/	4,487,688
Anticipos a proveedores		22,752
Empleados y obreros		153,020
Otros		3,195,403
	S/	7,858,863

C. INVENTARIOS

Productos naturales en proceso	S/	26,541,380
Precriaderos		6,690,548
Suministros		6,338,066
Alimento para camarones		1,547,698
Combustibles y lubricantes		1,471,786
Fertilizantes		1,298,463
Herramientas		3,650,665
		47,538,606

D. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO:

Companias relacionadas:

Camaronera Oro Acuatico	S/	71,559,414
Camaronera Golfo Mar		245,101,268
		316,660,682

Los valores por cobrar a las companias relacionadas no tienen fecha de vencimiento ni genera ningun tipo de interes.

COLAS DE ORO S. A. (COLORO)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

ANO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1990

E. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPO

	Saldo al 12-31-89	Adiciones	Retiros	Saldo al 12-31-90
Al costo de adquisicion:				
Terrenos	6,875,270			6,875,270
Edificios	3,290,000			3,290,000
Instalaciones	9,628,888			9,628,888
Piscinas y precriaderos	50,804,880			50,804,880
Maquinarias y equipos	23,581,212			23,581,212
Muebles y enseres	2,054,954	268,977		2,323,931
	96,235,204	268,977	0	96,504,181
Menos depreciacion acumulada	28,325,874	8,744,094		37,069,968
	67,909,330	(8,475,117)	0	59,434,213
Revalorizacion de activo fijo por devaluacion monetaria				
Instalaciones	62,338,170	25,505,125		87,843,295
Piscinas y precriaderos	260,743,824	110,412,859		371,156,683
Maquinarias y equipos	104,137,885	45,263,648		149,401,533
Muebles y enseres	1,013,569	1,131,258		2,144,827
	428,233,448	182,312,890	0	610,546,338
Menos depreciacion acumulada	204,274,938	143,421,758		347,696,696
	223,958,510	38,891,132	0	262,849,642
	291,867,840	30,416,015	0	322,283,855
	=====	=====	=====	=====

La revalorizacion del activo fijo se efectuó de acuerdo con disposiciones legales de la Superintendencia de Compania. El porcentaje de revalorizacion se determinó en proporcion a la devaluacion del sucre con relacion al dolar de importacion; segun informacion del Banco Central del Ecuador al 31 de diciembre de 1990 fue de 35.44% sobre el valor en libros de los activos fijos. El efecto neto de la revalorizacion se registro en cuenta patrimonial superavit de capital por revalorizacion de activos fijos, el que puede capitalizarse despues de enjuagar perdidas del ejercicio y/o ejercicios anteriores, si existieran.

La revalorizacion de activo fijo fue revisada por el auditor independiente.

COLAS DE ORO S. A. (COLORO)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuacion)

ANO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1990

F. INVERSIONES Y OTRO ACTIVO:

Companias relacionadas:

Camaronera Deli S.A.:

3.000 acciones comunes a S/. 1.000
cada una.

3,000,000

Laboratorio Somicosa S.A.:

500 acciones comunes a S/. 1.000
cada una.

500,000

3,500,000

Otros

808,675

Diferencial cambiario

19,680,016

23,988,691

G. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR

Proveedores locales

S/

8,996,069

Otros

8,601

9,004,670

H. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Beneficios sociales

S/

1,955,926

Otros

598,642

S/

2,554,568

El movimiento de la provision de los beneficios sociales es como sigue:

Saldo al inicio del ano

S/

1,688,043

Provision

7,185,125

Pagos

(6,917,243)

Saldo al final del ano

S/

1,955,925

COLAS DE ORO S. A. (COLORO)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuacion)

ANO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1990

I. CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO

Camaronera Deli	S/	74,497,535
Laboratorio Semicosa		243,123,076
Camaronera Alquimia Marina		150,778,422
Inversiones Argeoli		23,756,709
Camaronera Delimar		13,578,598
	S/	505,734,340

Las cuentas por pagar a largo plazo, no tienen fecha de vencimiento, ni generan ningun tipo de interes.

J. DEFICIT:

De acuerdo con la Ley de Regimen Tributario Interno, la Compania puede compensar las perdidas acumuladas con las utilidades que se obtuvieran, sin que se exceda en cada periodo del 25% de las utilidades obtenidas.

En caso de liquidacion de la Compania o terminacion de sus actividades, el saldo de la perdida acumulada durante los ultimos cinco ejercicios sera deducible en su totalidad en el ejercicio impositivo en que concluya su liquidacion o se produzca la terminacion de actividades.

COLAS DE ORO S. A. (COLORO)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuacion)

ANO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1990

K. TRANSACCIONES EN PARTES RELACIONADAS:

Durante 1990 hubieron las siguientes transacciones:

Cuentas por Cobrar a largo plazo		
-Camaronera Oro Acuatico	S/	71,559,414
-Camaronera Golfomar		245,101,268

Cuentas por Pagar a largo plazo		
-Camaronera Deli	S/	74,497,535
-Laboratorios Sumicosa		243,123,076
-Camaronera Alquimia Marina		150,778,422
-Camaronera Delimar		13,578,598

L. TIPOS DE CAMBIO

Los tipos de cambio en el mercado libre y de intervencion del Banco Central del Ecuador vigentes al 31 de diciembre de 1990 fueron de S/. 866,00 y S/. 894,00 por cada US\$ 1,00, respectivamente.