

Antonio J. Kang W.
CONTADOR PUBLICO AUTORIZADO
CASILLA 09-01-9752
GUAYAQUIL - ECUADOR

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

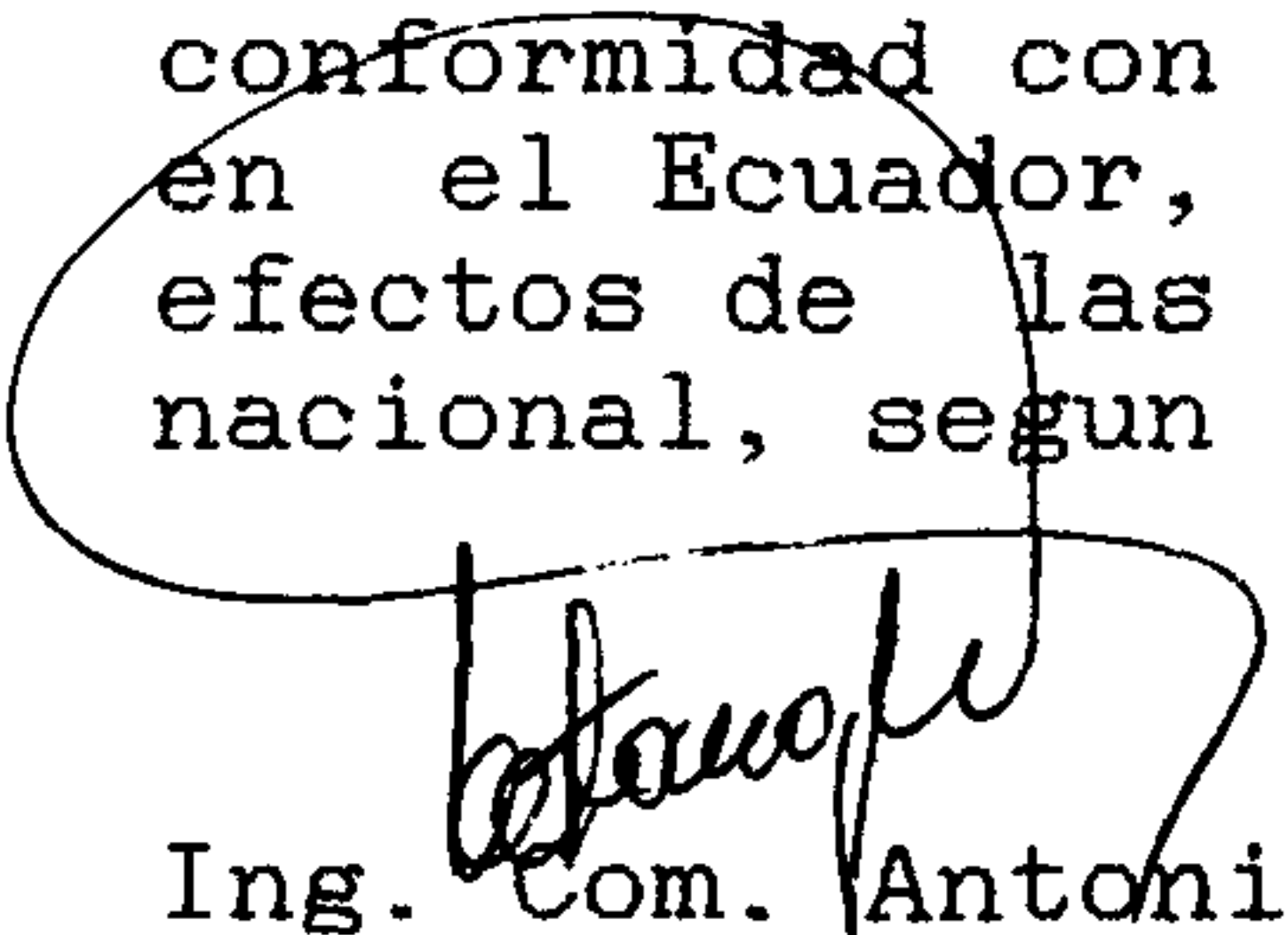
Marzo 5, 1993

A la Junta General de Accionistas
COLAS DE ORO S.A.
Guayaquil, Ecuador

Hemos examinado el balance general de COLAS DE ORO S.A , al 31 de diciembre de 1992, 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.

Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoria sea disenada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros 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 general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoria provee una base razonable para nuestra opinion.

En nuestra opinion, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situacion financiera de COLAS DE ORO S.A. al 31 de diciembre de 1992, y el resultado de sus operaciones y los cambios en su situacion financiera por el ano terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales no contemplan en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional, segun se explica en la nota a los estados financieros.


Ing. Com. Antonio Kang W.
SC-RNAE No. 082
Reg. Nac. No. 5167

COLAS DE ORO S. A.

BALANCE GENERAL

31 DE DICIEMBRE DE 1992

ACTIVO

ACTIVO CIRCULANTE

Efectivo	S/	30,399,146
Cuentas por cobrar (Nota B)		17,605,926
Inventarios (Nota C)		179,132,382

TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE

227,137,454

CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO (Nota D)

545,933,942

PROPIEDAD, MAQUINARIA Y EQUIPO (Nota E)

534,339,269

INVERSIONES (Nota F)

27,335,242

CARGOS DIFERIDOS (Nota G)

4,215,603

S/ 1,338,961,510
=====

PASIVO Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS

PASIVO CIRCULANTE

Sobregiros bancarios	S/	26,303,078
Documentos y cuentas por pagar (Nota H)		33,185,405
Gastos acumulados por pagar (Nota I)		32,430,646

TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE

91,919,129

CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO (Nota J)

701,958,103

REEXPRESION MONETARIA DIFERIDA

24,860,167

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Acciones comunes autorizadas, emitidas y en circulación 40.000 acciones al valor nominal de S/ 1.000 cada una		40,000,000
Reserva por Revalor. del Patrimonio		464,263,225
Ganancias retenidas (Nota K)		15,960,886

520,224,111

S/ 1,338,961,510
=====

Vea notas a los estados financieros

COLAS DE ORO S. A.

ESTADO DE RESULTADOS

AÑO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE DE 1992

INGRESOS DE OPERACIONES

Ventas netas	S/	944,953,984
Otros		17,302,113

		962,256,097

COSTO Y GASTOS OPERACIONALES

Costo de ventas	S/	312,157,152
Gastos de Producción		202,156,671
Gastos de Mantenimiento y distribución		330,473,157
Gastos de Administración		45,974,284
Gastos Financieros		44,553,768
Otros		11,491,870

	S/	946,806,902

UTILIDAD OPERACIONAL	S/	15,449,195
Participación utilidades de los trabajadores		(2,317,379)

UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		13,131,816
Impuesto a la renta		(3,282,954)

UTILIDAD NETA	S/	9,848,862
		=====

Vea notas a los estados financieros

COLAS DE ORO S. A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE ACCIONISTAS

	Acciones Comunes	Reserva revalorizac. del patrimon.	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Ganancias retenidas Ganancias no Distribuidas	Total Ganan. Reten.
Saldo a enero 1 de 1992	40,000,000	253,450,705	242,437	2,181,936	2,341,217	4,765,590
Transferencia a reserva legal			234,122		(234,122)	0
Ganancia del ejercicio					9,848,862	9,848,862
Corrección Monetaria		210,812,520			1,346,434	1,346,434
Impuesto a la Renta ano 1991						0
Saldo 31 diciembre de 1992	40,000,000	464,263,225	476,559	2,181,936	13,302,391	15,960,886

Vea notas a los estados financieros

COLAS DE ORO S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA

AÑO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE DE 1992

FUENTE DE FONDOS:

De operaciones		
Gastos que no representaron desembolsos de capital de trabajo:		
Utilidad Neta	S/	9,848,862
Depreciación		101,657,680
Amortización		1,052,311
Reexpresión Monetaria		85,795,580
Fondos provistos por las operaciones		
Disminución de Cta. por Cobrar L. Plazo		177,942,288
Aumento en la inversiones		13,178,000
Venta de activo fijo		2,756,000
	S/	392,230,721

APLICACION DE FONDOS:

Adquisición de activos fijos		98,175,579
Disminución cuenta por pagar largo plazo		269,995,787
	S/	368,171,366

AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO	S/	24,059,355
----------------------------------	----	------------

CAMBIOS EN LOS COMPONENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO

Aumento (disminución) en el activo circulante		
Efectivo	S/	21,124,928
Cuentas por cobrar		(7,154,752)
Inventarios		8,383,395
Inversiones temporales		(4,907)
	S/	22,348,664
Aumento (disminución) en pasivo circulante		
Sobregiros bancarios	S/	(23,965,551)
Cuentas por pagar		(7,112,546)
Gastos acumulados por pagar		29,367,406
	S/	(1,710,691)
AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO	S/	24,059,355

COLAS DE ORO S. A.

NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE DE 1992

A. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

COLAS DE ORO S. A. - (la compañía) constituida el 25 de mayo de 1983 en la ciudad de Guayaquil-Ecuador.

Su objetivo principal es dedicarse a la actividad camaronera, consistente en la extracción, procesamiento, comercialización del camarón.

Principios contables ecuatorianos.- La compañía mantiene sus registros contables en sucres (S/) y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos 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.

Dichas normas y principios contables se basa en el principio costo histórico, modificado sus activos y pasivos no monetarios y el patrimonio, de acuerdo con las disposiciones contenidas en el Reglamento sobre la aplicación del sistema de Corrección Monetaria integral de los estados financieros, expedida el 31 diciembre de 1991, según decreto ejecutivo 2959, en base a lo previsto en el Artículo 22 de la Ley de Régimen Tributario Interno. Este reglamento no contempla en forma integral lo establecido por el pronunciamiento No. 4 del Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador, y en consecuencia, los estados financieros referidos en paginas anteriores no reflejan los cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional.

Corrección Monetaria.- El balance general al 31 de diciembre de 1992, incluye los ajustes por corrección de las partidas no monetarias, como sigue:

Los inventarios están valorados al costo o mercado, el menor. Los costos se determinan así para productos terminados al (manufacturados) y productos en proceso, al costo promedio de producción; productos terminados (comprados), materias primas y repuestos al costo promedio de adquisición.

Las propiedades, maquinarias y equipo están contabilizados al costo más las revalorizaciones efectuadas de acuerdo con decretos gubernamentales vigentes, con el objeto de reflejar los cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las de importancia se capitalizan.

COLAS DE ORO S. A.

NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE DE 1992

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

De acuerdo con el Reglamento de corrección monetaria, la revalorización del patrimonio del año 1992 se acredita a la cuenta "Reserva por revalorización del patrimonio", la cual se incluye en el patrimonio de los accionistas y puede ser utilizada para aumentar el capital. Las siguientes son las bases de revalorización que aplicó la Compañía sobre sus activos no monetarios de conformidad con el referido Reglamento.

- a) Los inventarios registrados al 31 de diciembre de 1992, se registran de acuerdo al precio de la última compra, aplicando el porcentaje proporcional.
- b) Los Activos Fijos registrados al 31 de diciembre de 1991 y su correspondiente depreciación acumulada se revalorizaron aplicando el costo ajustado a esa fecha el porcentaje del índice general de precios del 63,90% correspondiente al año 1992.
- b) Los activos fijos adquiridos durante el ejercicio y su correspondiente depreciación acumulada se ajustaron con base en los porcentajes proporcionales respectivos.

La depreciación se registra con cargo a los resultados del año y se calcula por el metodo de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados. De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, los cargos por depreciación sobre los valores ajustados se registran a resultados en el ejercicio siguiente.

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

Activo	Años
-----	-----
Edificios	20
Instalaciones	10
Máquinarias y equipos	10
Piscinas y precriaderos	10
Muebles y enseres	10
Vehículos y equipos computación	5

COLAS DE ORO S. A.

NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE DE 1992

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

La Compañía registra la revalorización de terrenos en base al índice de precio emitido por el INEC.

Las Inversiones en compañías se registran al valor patrimonial proporcional.

Hasta el año 1991, los cargos y gastos diferidos se registraron al costo. A partir del año de 1992 se presentan costo reexpresado por inflación desde la fecha de origen de los mismos. De acuerdo con el Reglamento de corrección monetaria, la revalorización del año 1992 se acredita a la cuenta "Reserva por revalorización del patrimonio", y los cargos por amortización sobre los valores ajustados se registran a resultados en el ejercicio siguiente.

La indemnización por desahucio se registra como gasto del periodo y consiste en la obligación de la Compañía de entregar al trabajador al momento de su liquidación el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada año de servicio.

La jubilación patronal consiste en el pago de beneficios jubilatorios por parte de la Compañía a aquellos empleados que con disposiciones legales vigentes. No se ha registrado provisión por este concepto, en vista de no haber aun en la Compañía empleados en esta situación.

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 de la moneda nacional, excepto por las revalorizaciones de los inventarios, inversiones, activos fijos y valores en moneda extranjera efectuadas de acuerdo con las 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 periodos y en el resultado del año.

COLAS DE ORO S. A.

NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE DE 1992

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

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:

Año terminado el 31 de diciembre de	Porcentaje de inflación
1990	51
1991	50
1992	64

De acuerdo con disposiciones legales , el porcentaje utilizado en el ajuste de las partidas no monetarias en 1992, fue de 63,89%.

B. CUENTAS POR COBRAR:

Anticipo a Proveedores y Contratistas	S/	13,686,169
Otras Cuentas por Cobrar		1,672,379
Cuentas por Cobrar Clientes		2,243,844
Empleados y obreros		3,534

	S/	17,605,926
		=====

C. INVENTARIOS:

Producto naturales en proceso	S/	67,124,757
Alimento para camarones		20,649,956
Precriaderos		38,066,688
Suministros		27,158,210
Combustibles y lubricantes		14,291,652
Herramientas		9,407,438
Fertilizantes		2,433,681

	S/	179,132,382
		=====

D. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

Compañías relacionadas:		
Camaronera Golfomar	S/	174,049,173
Alquimia Marina S. A.		4,399,754
Camaronera Oro Acuático S. A.		365,754,900
Otras cuentas por cobrar		1,730,115

	S/	545,933,942
		=====

COLAS DE ORO S. A.

NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1992

E. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPO

	SALDO 12-31-91	ADICIONES	RETIROS Y/O TRANSFEREN.	SALDO 12-31-92
Al costo de adquisición				
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
Máquinarias y Equipos	25,659,155	86,590,347	2,756,000	109,493,502
Muebles y enseres	2,323,931	830,000		3,153,931
Herramientas y accesorios		10,755,232		10,755,232
Máquinarias en montaje	53,191,753		53,191,753	0
	151,773,877	98,175,579	55,947,753	194,001,703
Menos: depreciación acumulada	46,006,889	23,738,712	2,021,067	67,724,534
	105,766,988	74,436,867	57,968,820	126,277,169
Revalorización de activo fijo por devaluación monetaria				
Terrenos	3,217,626	6,449,361		9,666,987
Instalaciones	134,999,997	94,520,169		229,520,166
Piscinas y precriaderos	568,634,696	395,821,889		964,456,585
Máquinarias y Equipos	230,924,735	156,140,394	50,365,806	336,699,323
Muebles y enseres	4,236,206	4,678,556		8,914,762
	942,013,260	657,610,369	50,365,806	1,549,257,823
Menos: depreciación acumulada	621,406,816	561,759,995	41,971,088	1,141,195,723
	320,606,444	95,850,374	8,394,718	408,062,100
	426,373,432	170,287,241	66,363,538	534,339,269
	=====	=====	=====	=====

La revalorización del activo fijo se efectuó de acuerdo con disposiciones legales de la corrección monetaria. El porcentaje de ajuste se determina de acuerdo a la variación porcentual que registra el índice nacional de precio del consumidor elaborado por el INEC que al 31 de Diciembre de 1992 fue de 1.6390% sobre el valor en libros de los activos fijos. El efecto neto de la revalorización se registró en cuenta patrimonial reexpresión monetaria diferida

La corrección monetaria fue revisada por el auditor independiente.

COLAS DE ORO S. A.
NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE DE 1992

D. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO
(Continuación)

Los valores por cobrar a las compañías relacionadas no tienen fecha de vencimiento ni generan ningún tipo de interés.

F. INVERSIONES Y OTROS ACTIVOS:

INVERSIONES	Valor Nominal	Reexpres.	Total
Camaronera Deli S. A. 12.008 acciones comunes a S/ 1000 cada una	12,008,000	7,673,112	19,681,112
Camaronera Oro Acuatico S. A. 80 acciones comunes a S/ 1000 cada una	80,000	51,120	131,120
Laboratorios Somicosa S. A. 4.008 acciones comunes a S/ 1000 cada una	4,008,000	2,561,112	6,569,112
Alquimia Marina S. A. 80 acciones comunes a S/ 1000 cada una	80,000	51,120	131,120
Camaronera Golfomar S. A. 100 acciones comunes a S/ 1000 cada una	100,000	63,900	163,900
Constructora Norbson S. A. 1 acciones comunes a S/ 1000 cada una	1,000	639	1,639
Camaronera Delimar S. A. 1 acciones comunes a S/ 1000 cada una	1,000	639	1,639
Corpihort 400 acciones comunes a S/ 1000 cada una	400,000	255,600	655,600
		S/	27,335,242
			=====

COLAS DE ORO S. A.

NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE DE 1992

G. CARGOS DIFERIDOS

Gastos Pre-pagados	S/	6,361
Pérdida por diferencia de cambio		4,209,242

	S/	4,215,603
		=====

H. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR

Proveedores locales	S/	2,640,307
Otras cuentas por pagar		26,057,115
Impuesto a la renta		3,282,954
Retenciones		1,205,029

	S/	33,185,405
		=====

La provisión para impuesto a la renta se calcula a la tasa del 25% y se contabiliza como una apropiación de las ganancias generadas en cada período.

I. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

Beneficios sociales	S/	2,751,811
Intereses por pagar		27,361,456
Participación trabajadores 15%		2,317,379

	S/	32,430,646
		=====

J. CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO.

Laboratorios Somicosa	S/	539,992,060
Camaronera Deli S. A.		112,964,509
Inversiones Argeoli		49,001,534

	S/	701,958,103
		=====

Las cuentas por pagar a la Compañías relacionadas, no tienen fecha de vencimiento, ni generan ningún tipo de interés.

COLAS DE ORO S. A.

NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE DE 1992

K. GANANCIAS RETENIDAS

(1) Reserva legal.- De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador. La Compañía debe transferir el 10% de su ganancias 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 cubrir pérdidas o para aumentar el capital.

(2) Ganancia no distribuidas.- El saldo de esta cuenta es encuentra 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.

L. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.

Durante 1992 hubieron las siguientes transacciones:

Cuentas por Cobrar:

Laboratorios Somicosa	S/	778,247,856
Peder Jacobson		198,187,162
Constructora Norbson S. A.		100,000

Cuentas por pagar:

Laboratorios Somicosa	S/	539,992,060
Camaronera Deli S. A.		112,964,509
Inversiones Argeoli		49,001,534

O. TIPOS DE CAMBIO:

Los tipos de cambio en el mercado libre y de intervención del Banco Central del Ecuador vigentes al 31 de diciembre de 1992 fueron de S/ 1.844,00 y S/ 2.000,00 por cada US\$ 1.00, respectivamente.

P. EVENTOS POSTERIORES.

Hasta el 31 de diciembre de 1992 y a la fecha de preparación de los estados financieros adjuntos, no se produjeron eventos que en la opinión de la administración de la Compañía, puedan tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.