

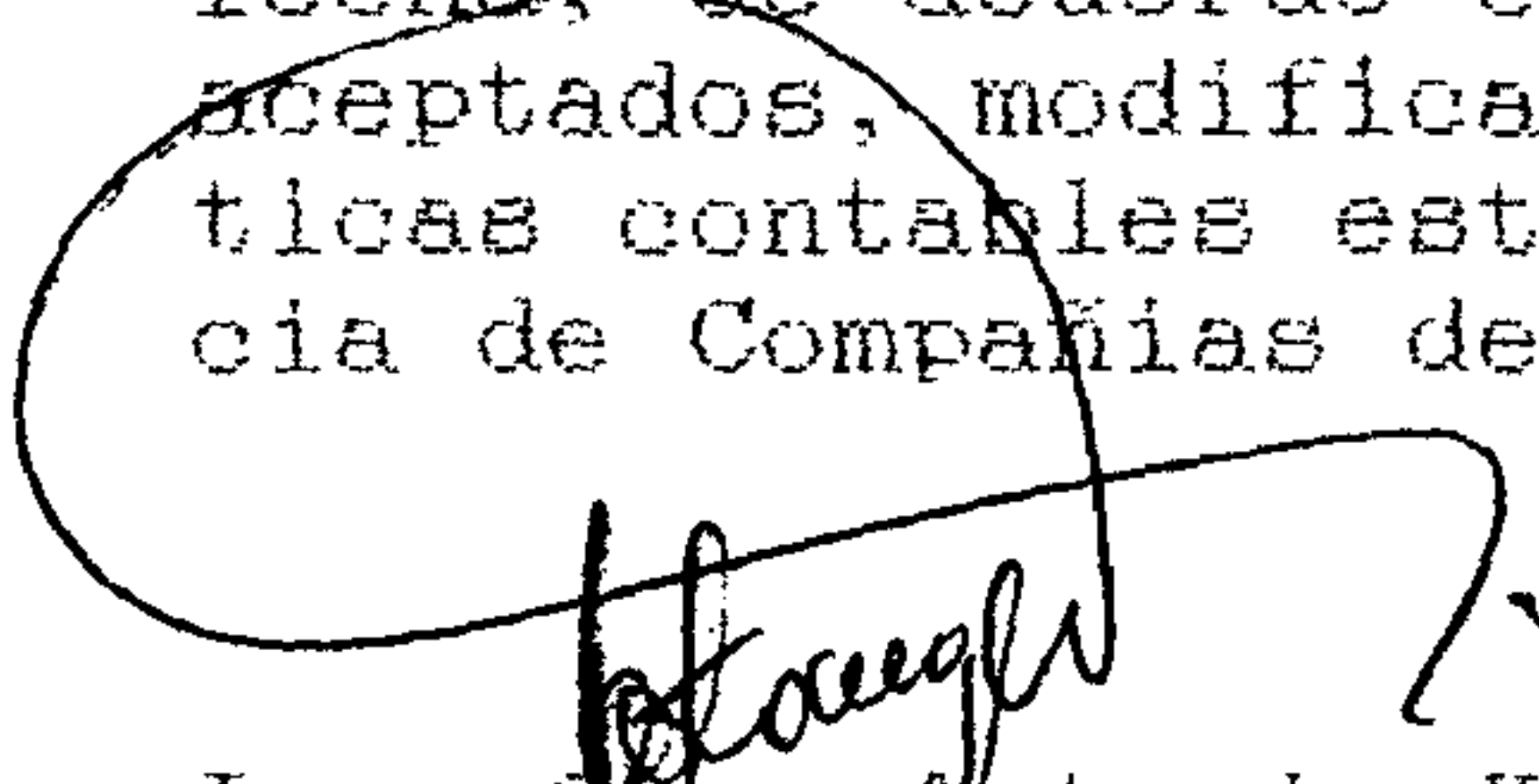
INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS

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

Hemos auditado el balance general de **COLAS DE ORO S.A** al 31 de diciembre de 1994 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y de cambios en la posición financiera por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestra auditoria.

Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener 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 sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoria provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **COLAS DE ORO S.A.** al 31 de diciembre de 1994, los resultados de sus operaciones y los cambios en su posición financiera por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.



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

Marzo 22, 1995

COLAS DE ORO S.A.

BALANCE GENERAL

31 DE DICIEMBRE DE 1994

ACTIVO

ACTIVO CIRCULANTE

Efectivo	s/. 70'860.304
Cuentas por cobrar (Nota B)	4'376.892
Inventarios (Nota C)	<u>484'036.497</u>

TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	s/. 559'273.693
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO (Nota D)	s/. 148'605.933
PROPIEDAD, MAQUINARIA Y EQUIPO (Nota E)	s/. 400'394.160
INVERSIONES (Nota F)	776'333.938
CARGOS DIFERIDOS (Nota G)	<u>2'766.772</u>

TOTAL DEL ACTIVO	s/. 1'887.374.496
	=====

PASIVO Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS

PASIVO CIRCULANTE

Documentos y cuentas por pagar (Nota H)	s/. 120'840.277
Gastos acumulados por pagar (Nota I)	s/. <u>6'104.102</u>

TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	s/. 126'944.379
-----------------------------	-----------------

CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO (Nota J)	s/ 330'905.049
--	----------------

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Acciones comunes autorizadas, emitidas y en circulación 40.000 acciones al valor nominal de s/.1.000 c/u.	40'000.000
Reserva por Revaloriz. del Patrimonio	797'811.401
Reexpresión monetaria	547'312.351
Ganancias retenidas (Nota K)	<u>44'401.316</u>

	s/. 1'429'525.068

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	S/. 1.887'374.496
	=====

Vea notas a los estados financieros

COLAS DE ORO S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
AÑO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE DE 1994

INGRESOS DE OPERACIONES

Ventas netas	s/.1.896'175.025
Otros	28'345.954

	s/.1.924'520.979

COSTO Y GASTOS OPERACIONALES

Costo de ventas	759'386.907
Gastos de Producción	401'677.260
Gastos de Mantenimiento	617'394.604
Gastos de Distribución	9'570.973
Gastos de Administración	71'221.862
Gastos Financieros	651.161
Otros	26'246.643

	1.886'149.410

UTILIDAD OPERACIONAL	s/. 38'371.569
----------------------	----------------

Participación trabajadores 15%	5'755.735

Utilidad antes impuestos	32'615.834
--------------------------	------------

Impuesto a la renta 25%	8'153.958

UTILIDAD NETA	s/. 24'461.876
---------------	----------------

Transferencia Reserva legal	2'446.188

UTILIDAD REPARTIBLE	S/. 22'015.688
	=====

Vea notas a los estados financieros

COLAS DE ORO S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE ACCIONISTAS

						-----GANANCIAS RETENIDAS-----	
	Acciones Comunes	Reserva Revalorizacion Patrimonio	Reexpresion Monetaria	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Ganancias no Distribuidas	TOTAL
Saldo a enero 1ro., 1994	40'000.000	629'017.959	207'967.443	1'461.445	18'477.995	(127'093.202)	(107'153.762)
Utilidad del ejercicio						24'461.876	24'461.876
Transferencia a Reserva Legal				2'446.188		(2'446.188)	
Absorción de pérdidas			(158'231.036)			158'231.036	158'231.036
Corrección Monetaria		168'794.342	497'575.944			(31'137.834)	(31'137.834)
Saldo al 31 de dicbre.1994 s/40'000.000	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====
	40'000.000	797'811.401	547'312.351	3'907.633	18'477.995	22'015.688	44'401.316

Vea notas a los estados financieros

COLAS DE ORO S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA

AÑO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE DE 1994

FUENTE DE FONDOS:

Operaciones:

Ganancias disponible	s/. 22'015.688
Más Gastos que no representaron desembolsos de capital de trabajo:	
depreciación	s/. 207'121.871
amortización y corrección	1'052.316
	s/. 230'189.875

Fondos provistos por las operaciones:

Cobro de ctas. por cobrar a L. plazo	s/. 110'086.772
Ajuste inversiones	34'121.669

	s/. 374'398.316

APLICACION DE FONDOS:

Baja de pasivos a l. plazo	s/. 85'732.110
Adquisición de activos fijos	46'750.668
Inversión en acciones	2'600.000
Otros activos	1'282.406
	s/. 136'365.184

AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO	s/. 238'033.132
	=====

CAMBIOS EN LOS COMPONENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO

Aumento (disminución) en el activo circulante

Efectivo	s/. 42'844.861
Cuentas por cobrar	(10'768.212)
Inventarios	220'559.743

	s/. 252'636.392

Aumento (disminución) en pasivo circulante

Cuentas por pagar	11'324.868
Gastos acumulados por pagar	3'278.392

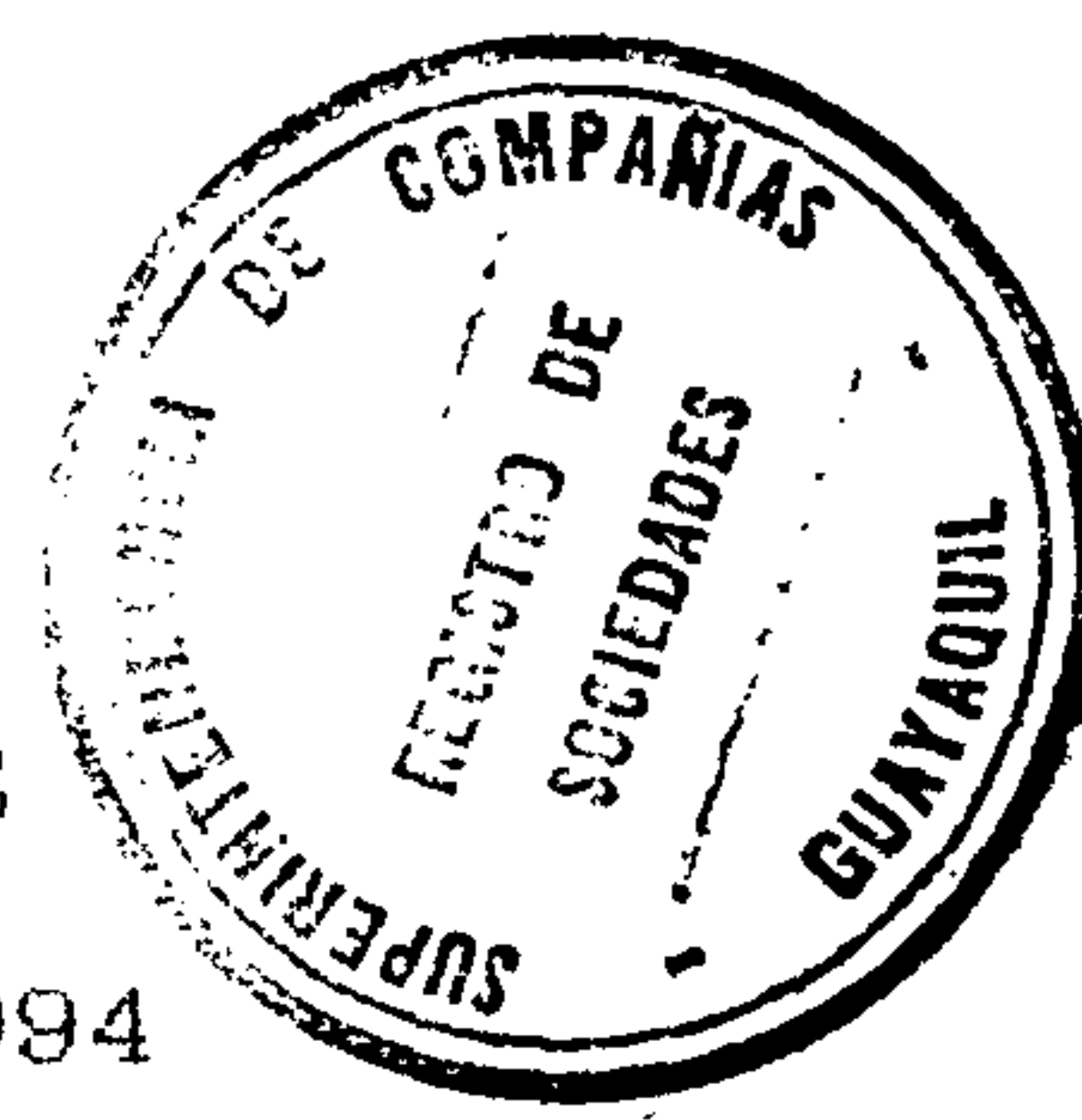
	s/. 14'603.260

AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO	s/. 238'033.132
	=====

COLAS DE ORO S.A.

NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE DE 1994



A.- RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

COLAS DE ORO S.A. (COLORO) (la compañía), constituida el 25 de Mayo de 1983 en la ciudad de Guayaquil, Ecuador.

Su objetivo principal es dedicarse a la actividad pesquera en sus fases: extracción, procesamiento y comercialización de especies bioacúaticas en especial 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 del costo historico, modificado sus activos y pasivos no monetarios y el patrimonio, de acuerdo con las últimas disposiciones contenidas en el Reglamento sobre la aplicación del sistema de Corrección Monetaria Integral de los estados financieros, expedida el 9 de Febrero de 1994, según ley No. 1454, en base a lo previsto en el artículo No. 22 de la Ley de Régimen Tributario Interno, reformada con la Ley No. 51 publicada el 31 de diciembre de 1993. 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 páginas anteriores no reflejan los cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional.

Corrección monetaria Integral: El balance general al 31 de diciembre de 1994, incluye los ajustes por corrección de las partidas no monetarias, como sigue:

Los inventarios, están valorados al costo ó mercado, el menor. Los costos se determinan para productos terminados (manufacturados) y productos en proceso, al costo promedio de producción; materias primas y repuestos al costo promedio de adquisición y en base a la variación del índice de precios al consumidor del año 1994. Los inventarios registrados al 31 de diciembre de 1994, se registran de acuerdo al precio de la última compra.

COLAS DE ORO S.A.

NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS
(continuación)
AÑO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE DE 1994

A.- RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD (continuación):

Las propiedades, maquinarias y equipos, en base al índice nacional de precios al consumidor al 31 de diciembre de 1994, partiendo de los valores reexpresados al 31 de diciembre de 1993 para los activos fijos. El porcentaje de ajuste proporcional se aplica desde la fecha de adquisición al 31 de diciembre del ejercicio impositivo. La depreciación se registra con cargo a los resultados del año y se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados. De acuerdo con el Reglamento de corrección monetaria, los cargos por depreciación sobre los valores ajustados se registran a resultados en el ejercicio siguiente. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirese en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan.

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

<u>Activos</u>	<u>Años</u>
Edificios	20
Instalaciones	10
Maquinarias y equipos	10
Piscinas y precriaderos	10
Muebles y enseres	10
Equipos de computación	5

La Compañía registra la reexpresión de terrenos en base al índice general de precios al 31 de diciembre de 1994, partiendo de los valores reexpresados al 31 de diciembre de 1993.

Las inversiones, representan acciones en compañías, registradas al valor patrimonial proporcional de las mismas.

Los cargos diferidos, registran las diferencias de cambio, y su amortización se registra a resultados. Los saldos reflejados se encuentran a su valor histórico y de acuerdo al reglamento de corrección monetaria, deben ser reexpresados de acuerdo al índice de precios al consumidor proporcionado por el INEC.

COLAS DE ORO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE DE 1994

A.- RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD (continuación)

La indemnización por desahucio se registra como gasto del periodo y consiste en la obligación de la Compañía de entregar al trabajador en el 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 trabajadores que hayan completado por lo menos 25 años de trabajo, de acuerdo con disposiciones legales vigentes. No se ha registrado provisión por este concepto, en vista de no haber aún en la Compañía trabajadores 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 las inversiones, inventarios, 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.

El poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana, según lo mide el índice general de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, es como sigue:

Año terminado el 31 de diciembre de	Porcentaje de inflación
1992	64
1993	32
1994	25

De acuerdo con disposiciones legales, el porcentaje utilizado en el ajuste de las partidas no monetarias en 1994, fue de 24,50%.

COLAS DE ORO S.A.
 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 (continuación)
 AÑO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE DE 1994

B.- CUENTAS POR COBRAR:

Otras cuentas por cobrar		4'376.892
	s/.	4'376.892
		=====

C.- INVENTARIOS:

Productos naturales en proceso	s/.	232'090.594
Alimento para camarones		79'050.485
Precriaderos		76'930.590
Combustibles y lubricantes		19'052.841
Fertilizantes		6'131.975
Suministros y herramientas		70'780.012
	s/.	484'036.497
		=====

D.- CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO:

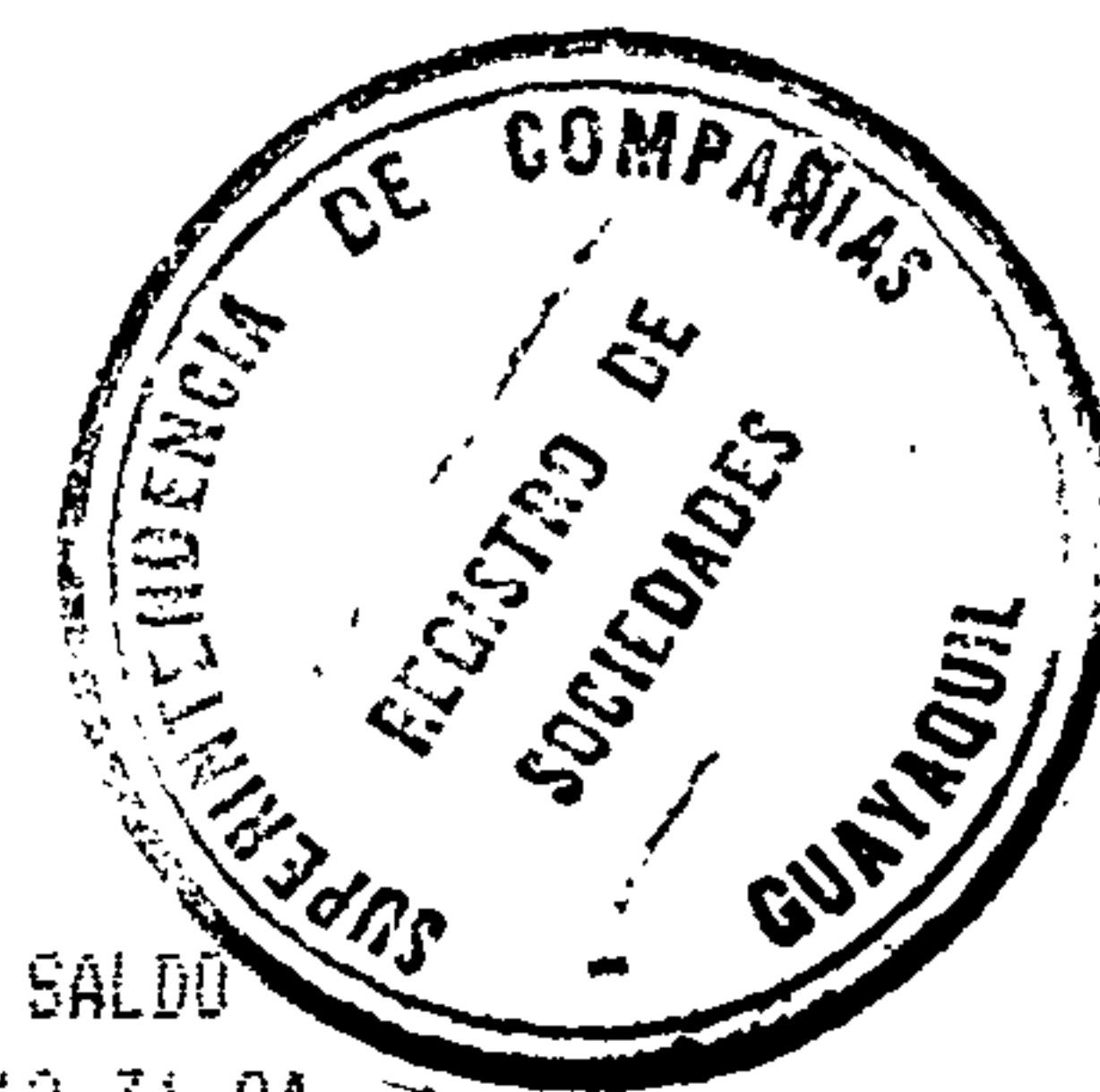
Compañías relacionadas:

	s/.	
Oro Acuatico S.A.	s/.	35'266.007
Camaronera Golfomar S.A.		66'816.575
Aquacultura Fonseca		2'932.763
Camaronera Deli.		43'590.588
	s/.	148'605.933
		=====

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

COLAS DE ORO S.A.

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994



E.-PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPO

	SALDO 12-31-93	ADICIONES	SALDO 12-31-94
<u>COSTO</u>			
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	123'564.120	29'294.610	152'858.730
Muebles y enseres	7'517.931	2'258.800	9'776.731
Herramientas y accesorios	33'226.889	15'197.258	48'424.147
	234'907.978	46'750.668	281'658.646
Menos:			
Depreciación Acumulada	(75'163.775)	(68'428.456)	(143'592.231)
	159'744.203	(21'677.788)	138'066.415
 Correccion Monetaria de los Activos Fijo			
Terreno	15'010.136	5'361.925	20'372.061
Instalaciones	307'827.980	78'582.983	386'410.963
Piscinas y precriaderos	1.292'386.038	329'081.775	1.621'467.813
Maquinarias y equipos	482'595.357	151'433.614	634'028.971
Muebles y enseres	13'848.761	5'318.683	19'167.444
	2.111'668.272	569'778.980	2'681.447.252
Menos:			
Depreciacion Acumulada	1.770'571.911	648'547.596	2'419.119.507
SUMAN	341'096.361	(78'768.616)	262'327.745
TOTAL	500'840.564	(100'446.404)	400'394.160

La revalorización de los activos fijos se realizó 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 1994 fue de 24,50% sobre el valor en libros de los activos fijos. El efecto neto de la revalorización se registró en cuenta patrimonial "Reexpresión Monetaria". La corrección monetaria fue revisada por el auditor independiente.

COLAS DE ORO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE DE 1994

F.- INVERSIONES EN FILIALES:

<u>Compañías filiales</u>	<u>Porcentaje Participac. acciones %</u>	<u>Valor nominal</u>	<u>Valor libros</u>	<u>Valor patrimonial</u>
Delicias del Mar S.A.	1 0,01	s/.1.000	1.000 s/.	2.326
ALMARSA S.A.	80 0,20	1.000	80.000	1'653.040
Laboratorios Somicosa	4.008 10,02	1.000	4'008.000	62'256.264
Oro Acuatico S.A.	80 0,20	1.000	80.000	1'108.240
Golfomar S.A.	800 2,00	1.000	800.000	11'304.000
Corpihort	3.000 20,00	1.000	3'000.000	498'135.000
Delicias Marinas S.A.	12.008 24,02	1.000	12'008.000	181'897.184
Constructora Norbson S.A.	1 0,05	1.000	1.000	(116)
			s/. 19'978.000	s/.756'355.938
			=====	=====

Las inversiones en acciones, están reexpresadas de acuerdo al valor patrimonial proporcional dado por las compañías filiales. La Compañía no ha recibido dividendos.

G.- CARGOS DIFERIDOS

Impuestos pagados anticipados	s/. 2'382.666
Diferencial cambiario	384.106

	s/. 2'766.772
	=====

Al 31 de diciembre de 1994, la Compañía no ha procedido a efectuar la reexpresión monetaria del diferencial cambiario de acuerdo con el Reglamento de la Corrección monetaria.

COLAS DE ORO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE DE 1994

H.- DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR

Proveedores locales	s/.	36'602.290
Otras cuentas por pagar		74'770.785
Retenciones		2'611.374
Retenciones IESS		1'100.093
Participación trabajadores		5'755.735
		=====
	s/.	120'840.277
		=====

I.- GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Décimo tercero	s/.	799.846
Décimo cuarto		787.679
Décimo quinto		579.039
Fondo de reserva		546.330
Vacaciones		2'316.447
Aporte patronal		1'074.761
		=====
		6'104.102
		=====

J.- CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO

Laboratorios Somicosa	s/.	19'825.183
ALMARSA		309'968.324
Camaronera Delimar		1'111.542
		=====
	s/.	330'905.049
		=====

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

COLAS DE ORO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
(continuación)
AÑO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE DE 1994

K.- GANANCIAS RETENIDAS

(1) Reserva legal.- De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de sus ganancias líquidas anuales 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) Reserva facultativa.- El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía, la que puede ser distribuida en dividendos en efectivo, capitalización o lo que decidan en una Junta General de accionistas.

(3) Ganancias no distribuidas.- El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos, capitalización y ciertos pagos, tales como reliquidación de impuestos, etc.

L.- TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Durante 1994 hubieron las siguientes transacciones:

Cuentas por cobrar:

Golformar S.A.	s/. 66'816.575
Oro Acuático S.A.	35'266.007
Deli S.A.	43'590.588

Cuentas por pagar:

Laboratorios Somicosa	s/. 19'825.183
ALMARSA	309'968.334
Delimar S.A.	1'111.542

M.- TIPOS DE CAMBIO

El tipo de cambio en el mercado libre vigente al 31 de diciembre de 1994 fue de s/.2.270,00 por cada US \$1,00.

COLAS DE ORO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
(continuación)
AÑO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE DE 1994

N.- EVENTOS POSTERIORES

Al cierre de los estados financieros al 31 de diciembre de 1994, y ha la 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.

=====



19 ABR 1995