

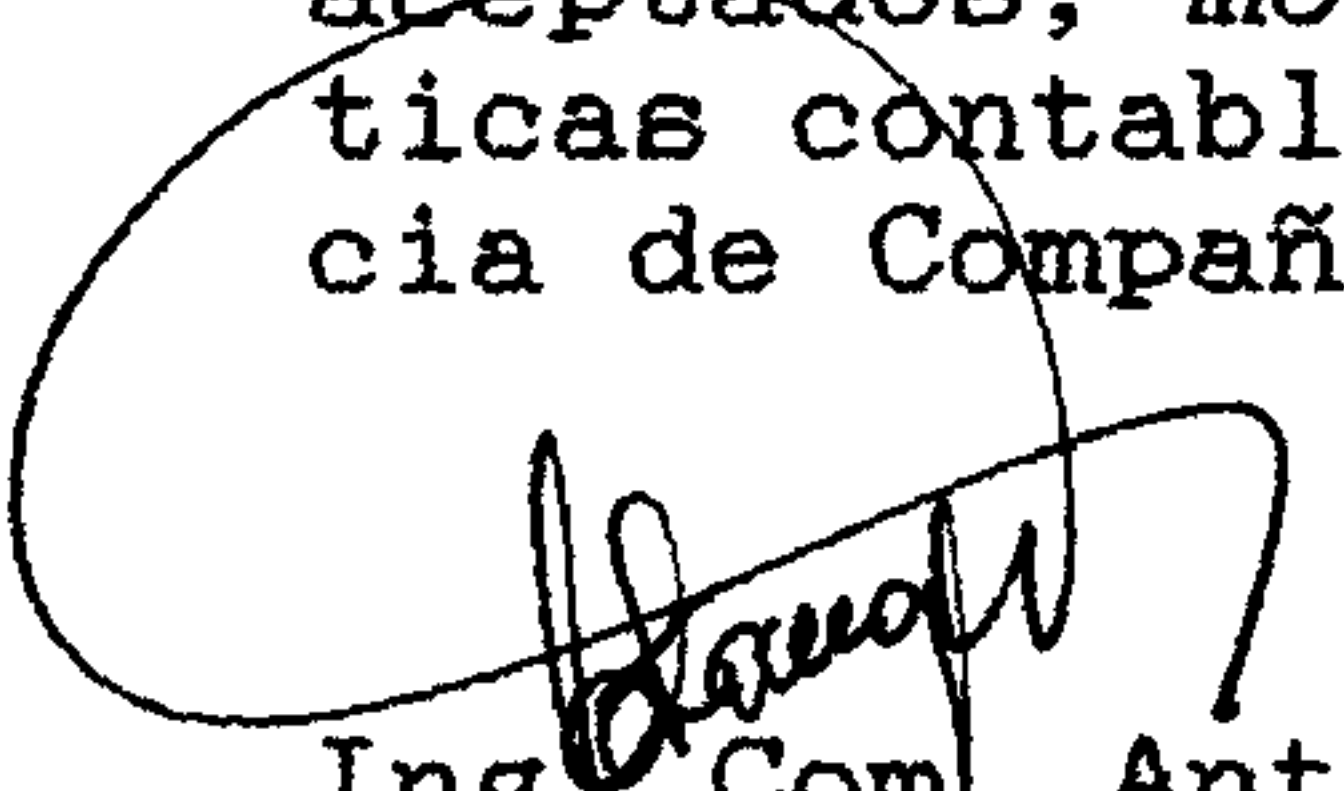
INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS

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 1995 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 1995, 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 29, 1996

COLAS DE ORO S.A.

BALANCE GENERAL

31 DE DICIEMBRE DE 1995

ACTIVO

ACTIVO CIRCULANTE

Efectivo	s/.	4'226.324
Cuentas por cobrar (Nota B)		30'466.598
Inventarios (Nota C)		<u>595'518.784</u>

TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	s/.	630'211.706
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO (Nota D)	s/.	363'779.844
PROPIEDAD, MAQUINARIA Y EQUIPO (Nota E)	s/.	406'051.788
INVERSIONES PERMANENTES (Nota F)		1.069'673.251
CARGOS DIFERIDOS (Nota G)		<u>2'627.311</u>

TOTAL DEL ACTIVO	s/.	<u>2.472'343.900</u>
		=====

PASIVO Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS

PASIVO CIRCULANTE

Documentos y cuentas por pagar (Nota H)	s/.	473'698.340
Gastos acumulados por pagar (Nota I)	s/.	<u>10'901.170</u>

TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	s/.	484'599.510
-----------------------------	-----	-------------

CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO (Nota J)	s/.	155'020.436
--	-----	-------------

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		988'775.142
Reexpresión monetaria		745'819.681
Ganancias retenidas (Nota K)		<u>58'129.131</u>

	s/.	<u>1.832'723.954</u>

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	S/.	<u>2.472'343.900</u>
		=====

Vea notas a los estados financieros

COLAS DE ORO S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
AÑO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE DE 1995

INGRESOS DE OPERACIONES

Ventas netas	S/.2.181'633.817
Otros	22'137.624

	S/.2.203'771.441

COSTO Y GASTOS OPERACIONALES

Costo de ventas	862'195.159
Gastos de Producción	313'628.854
Gastos de Mantenimiento	868'071.275
Gastos de Distribución	14'315.365
Gastos de Administración	120'298.698
Gastos Financieros	6'140.169
Otros	5'254.734

	2.189'904.254

UTILIDAD OPERACIONAL	S/. 13'867.187
----------------------	----------------

Participación 15% trabajadores	2'080.078

UTILIDAD ANTES IMPUESTOS	S/. 11'787.109
--------------------------	----------------

Impuesto a la renta 25%	2'946.777

UTILIDAD NETA	8'840.332
---------------	-----------

Reserva legal	884.033

UTILIDAD DISPONIBLE	S/. 7'956.299
	=====

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., 1995	40'000.000	797'811.401	547'312.351	3'907.633	18'477.995	22'015.688	44'401.316
Utilidad del ejercicio						7'956.299	7'956.299
Transferencia a Reserva Legal				884.033			884.033
Corrección Monetaria		190'963.741	198'507.330			4'887.483	4'887.483
Transferencia					26'903.171	(26'903.171)	
Saldo al 31 de dicbre.1995 s/40'000.000	=====	988'775.142	745'819.681	4'791.666	45'381.166	7'956.299	58'129.131
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====

Vea notas a los estados financieros

COLAS DE ORO S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA

AÑO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE DE 1995

FUENTE DE FONDOS:

Operaciones:

Ganancias disponible s/. 13'867.187

Más Gastos que no representaron
desembolsos de capital de trabajo:

depreciación s/. 74'993.139

amortización y corrección 7'858.032

s/. 96'718.358

Fondos provistos por las operaciones:

Retiro de activos fijos s/. 2'048.960

Pago de impuestos 5'574.088

s/. 104'341.406

APLICACION DE FONDOS:

Baja de pasivos a l. plazo s/. 175'884.663

Préstamos a compañías filiales 215'173.911

s/. 391'058.524

DISMINUCION EN EL CAPITAL DE TRABAJO s/. (286'717.118)

CAMBIOS EN LOS COMPONENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO

Aumento (disminución) en el activo circulante

Efectivo s/. (66'633.980)

Cuentas por cobrar 26'089.706

Inventarios 111'482.287

s/. 70'938.013

Aumento (disminución) en pasivo circulante

Cuentas por pagar 352'858.063

Gastos acumulados por pagar 4'797.068

s/. 357'655.131

DISMINUCION EN EL CAPITAL DE TRABAJO s/. (286'717.118)

COLAS DE ORO S.A.

NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE DE 1995

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 articulo 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 1995, 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 indice de precios al consumidor del año 1995. Los inventarios registrados al 31 de diciembre de 1995, 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 1995

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 1995, partiendo de los valores reexpresados al 31 de diciembre de 1994 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 incurrirse 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 1995, partiendo de los valores reexpresados al 31 de diciembre de 1994.

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

Los cargos diferidos, registra el anticipo del impuesto a la renta, el que se compensa con los resultados positivos de la empresa.

COLAS DE ORO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE DE 1995

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
1993	32
1994	25
1995	23

De acuerdo con disposiciones legales, el porcentaje utilizado en el ajuste de las partidas no monetarias en 1995, fue de 22,20%.

COLAS DE ORO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
(continuación)
AÑO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE DE 1995

B.- CUENTAS POR COBRAR:

Anticipos a proveedores	s/. 9'507.640
Otras cuentas por cobrar	<u>20'958.958</u>
	s/. 30'466.598
	=====

C.- INVENTARIOS:

Productos naturales en proceso	s/. 268'566.922
Alimento para camarones	179'011.938
Precriaderos	32'474.724
Combustibles y lubricantes	29'978.244
Fertilizantes	8'714.076
Suministros y herramientas	<u>76'772.880</u>
	s/. 595'518.784
	=====

D.- CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO:

Compañías relacionadas:

Camaronera Alquimia Marina	s/. 173'580.456
Oro Acuatico S.A.	s/. 133'221.089
Aguaventuras	444.220
Aquacultura Fonseca	5'080.763
Camaronera Deli.	<u>51'453.316</u>
	s/. 363'779.844
	=====

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 1995

E.-PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPO

	SALDO 12-31-94	ADICIONES	RETIROS	SALDO 12-31-95
<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	152'858.730	1'938.557		154'797.287
Muebles y enseres	9'776.731	5'241.822		15'018.553
Herramientas y accesorios	48'424.147		1'329.474	47'094.673
Construcciones en proceso		1'150.000		1'150.000
	281'658.646	8'330.379	1'329.474	288'659.551
Menos:				
Depreciación Acumulada	(143'592.231)	(17'079.607)		(160'671.838)
	138'066.415	(8'749.228)	1'329.474	127'987.713
 Correccion Monetaria de los Activos Fijo				
Terreno	20'372.061	6'048.907		26'420.968
Instalaciones	386'410.963	62'563.107		448'974.070
Piscinas y precriaderos	1.621'467.813	47'888.661		1.669'356.474
Maquinarias y equipos	634'028.971	103'438.944		737'467.915
Muebles y enseres	19'167.444	6'464.266		25'631.710
	2.681'447.252	226'403.885		2'907.851.137
Menos:				
Depreciacion Acumulada	2.419'119.507	210'667.555		2'629.787.062
SUMAN	262'327.745	15'736.330		278'064.075
TOTAL	400'394.160	6'987.102	1'329.474 s/.	406'051.788

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 1995 fue de 22,20% 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 1995

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/.	2.678
ALMARSA S.A.	80 0,20	1.000	80.000	2'877.360
Laboratorios Somicosa	4.008 10,02	1.000	4'008.000	113'358.264
Oro Acuatico S.A.	80 0,20	1.000	80.000	2'139.040
Golfomar S.A.	800 2,00	1.000	800.000	12'636.800
Corpihort	3.000 20,00	1.000	3'000.000	580'620.000
Delicias Marinas S.A.	12.008 24,02	1.000	12'008.000	338'061.224
Constructora Norbson S.A.	1 0,05	1.000	1.000	(115)
			s/. 19'978.000	1.049'695.251
			=====	=====

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/. 2'627.311

	s/. 2'627.311
	=====

COLAS DE ORO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE DE 1995

H.- DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR

Proveedores locales	s/. 427'056.718
Otras cuentas por pagar	44'292.684
Retenciones	968.896
Retenciones IESS	862.591
Préstamos de empleados al IESS	517.451
	=====
	s/. 473'698.340
	=====

I.- GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Décimo tercero	s/. 721.429
Décimo cuarto	681.420
Décimo quinto	536.908
Fondo de reserva	2'400.035
Vacaciones	3'360.392
Aporte patronal	1'120.908
Participación 15% trabajadores	2'080.078
	=====
	10'901.170
	=====

J.- CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO

Laboratorios Somicosa	s/. 36'522.961
Camaronera Golfomar	113'059.805
Camaronera Delimar	5'437.670
	=====
	s/. 155'020.436
	=====

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 1995

K.- GANANCIAS RETENIDAS

(1) Reserva legal.- De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de sus 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) 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, capitalizarla 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 1995 hubieron las siguientes transacciones:

Cuentas por cobrar:

Golformar S.A.	s/. 58'445.519
Oro Acúativo S.A.	133'221.089
Deli S.A.	51'453.316

Cuentas por pagar:

Laboratorios Somicosa	s/. 36'522.961
ALMARSA	256'285.478
Delimar S.A.	5'437.670

M.- TIPOS DE CAMBIO

El tipo de cambio en el mercado libre vigente al 31 de diciembre de 1995 fue de s/.2.925,00 por cada US \$1,00.

COLAS DE ORO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
(continuación)
AÑO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE DE 1995

N.- EVENTOS POSTERIORES

Al cierre de los estados financieros al 31 de diciembre de 1995, y a 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.

=====