

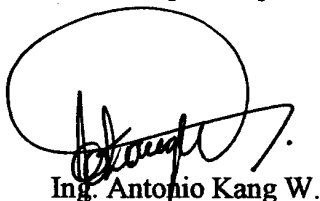
INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS

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 del 2003 y los correspondientes estados de resultados, cambio 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 auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo a normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener una certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, basado en 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 auditoría 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 del 2003, los resultados de sus operaciones y los cambios en su posición financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador que se aplicaron sobre una base uniforme en relación con el año anterior.



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

Guayaquil, Marzo 22 del 2004



BALANCE GENERAL

31 DE DICIEMBRE DEL 2003

<u>ACTIVO</u>		<u>U.S. \$</u>
<u>Activo circulante</u>		
Caja y Bancos		1.400
Cuentas por cobrar	(Nota B)	15.267
Inventarios	(Nota C)	88.726
Gastos anticipados	(Nota D)	2.720
Total activo circulante		108.113
Cuentas por cobrar a largo plazo	(Nota E)	395.622
Inversiones permanentes	(Nota F)	423.744
Propiedad Maquinaria y equipo	(Nota G)	91.392
TOTAL ACTIVO		\$ 1.018.871
<u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u>		
<u>Pasivo Exigible</u>		
Sobregiro bancario	(Nota H)	22.663
Documentos y cuentas por pagar	(Nota I)	43.223
Gastos acumulados por pagar	(Nota J)	6.251
Impuestos	(Nota K)	3.334
Total pasivo exigible		75.471
Pasivo a largo plazo	(Nota L)	711.788
<u>Patrimonio de los accionistas</u>		
Acciones suscritas y en circulación		
1.600 al valor nominal de \$ 1,00 cada una		1.600
Reserva de capital		202.440
Ganancias	(Nota M)	27.572
		231.612
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		\$ 1.018.871

Ver nota de los estados financieros

COLAS DE ORO S.A.

ESTADO DE RESULTADO

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

Ingresos de operaciones:

Ventas netas	\$	541.472
Otros		444
	\$	<u>541.916</u>

Costos y gastos de operaciones

Costo de ventas	\$	88.946
Gastos de produccion		111.776
Gastos de administracion		96.913
Gastos de mantenimiento		206.796
Gastos de distribución		28.807
Otros		1.687
		<u>534.925</u>

Utilidad del ejercicio	\$	<u>6.991</u>
------------------------	----	--------------

menos:

15% Participación trabajadores	\$	1.049
25% Impuesto a la Renta		1.486
10% Reserva Legal		594
		<u>3.129</u>

Utilidad neta disponible	\$	<u>3.862</u>
--------------------------	----	--------------

Ver nota de los estados financieros

COLAS DE ORO S.A.**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE ACCIONISTAS****AÑO TERMINADO DEL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

	{===== Ganancia =====}						
	<u>Acciones comunes</u>	<u>Reserva Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Resultado Acumulado</u>	<u>Resultado ejercicio</u>	<u>TOTAL</u>
Saldo a enero 1ro. 2003	1.600	588.566	2.196	20.920	-163.890	-222.236	-363.010
Transferencia de los resultados		-222.236		-		222.236	222.236
Transferencias		-163.890			163.890		163.890
Resultado del ejercicio			594			3.862	4.456
Saldo a 31 Dic.del 2003	1.600	202.440	2.790	20.920	-	3.862	27.572

COLAS DE ORO S.A

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

**CONCILIACION DE LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO NETO
PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**

Utilidad del Ejercicio	\$	6.991
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo neto <i>utilizado en las actividades de operación</i>		
depreciacion	\$	18.926
Otros Ajustes		<u>-340</u>
Total de Ajustes	\$	18.586
Cambios en activos y Pasivos:		
Aumento en cuentas por cobrar		-1.734
Aumento en inventarios		<u>-17.737</u>
Aumento en Gastos acumulados por pagar		2.929
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	\$	<u>-16.542</u>

EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de activos fijos	-14.894
Aumento de Inversiones permanentes	<u>-1.600</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de inversión	\$ <u>-16.494</u>

EFECTIVO PROVENIENTE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Aumento de Sobregiro bancario	2.268
Aumento en Cuentas por pagar	31.580
Disminución de Pasivo a largo plazo	<u>-28.390</u>
Disminución de Cuentas por cobrar L. Plazo	3.136
Disminución de cuentas patrimoniales	<u>-2.535</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de inversión	\$ <u>6.059</u>

CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:

Decremento efectivo durante el año	-1.400
Saldo del efectivo al inicio del año	<u>-</u>

SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	\$ <u>-1.400</u>
-------------------------------------	------------------

COLAS DE ORO S.A

NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS

ANO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

A.- RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES

COLAS DE ORO S.A. La Compañía fue 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 bioacuáticas en especial del camarón.

Bases de presentación.- La Compañía mantiene sus registros contables en U.S. dólares y los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo a lo establecido en la NORMA ECUATORIANA DE CONTABILIDAD (NEC) # 17 "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización", emitida por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador con la aprobación del Servicio de Rentas Internas (SRI), Superintendencia de Compañías y Superintendencia de Bancos.

Los inventarios, están valorados al costo o 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 sobre la base de la variación del índice de precios al consumidor del año 2002. Los inventarios registrados al 31 de Diciembre del 2002, se registran de acuerdo al precio de la última compra

Las propiedades, materiales y equipos.- Están contabilizados al costo mas las revalorizaciones efectuadas de acuerdo con la Corrección monetaria hasta el año 2000.. La depreciación se registra con cargos a los resultados del año y se calcula por el método de la línea recta tomando como base la vida útil de los activos relacionados. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejores de importancia se capitalizan.

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

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Edificio	20
Muebles y Enseres	10
Maquinarias y equipos	10
Instalaciones	10
Piscinas y precriaderos	10
Equipos de computación	3

COLAS DE ORO S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
(continuación)

AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

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

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 las disposiciones legales vigentes. No se ha registrado provisión por este concepto, en vista de no haber aun en la Compañía trabajadores en esta situación.

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

<u>Año terminado el</u> <u>31 de diciembre de</u>	<u>Porcentaje de</u> <u>Inflación</u>
2001	22
2002	09.34
2003	06.10

COLAS DE ORO S.A.

NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

B.- CUENTAS POR COBRAR

Anticipos a proveedores	2.657
Empleados	395
Cientes	<u>12.215</u>
	\$ <u>15.267</u>

La Compañía no ha efectuado una provisión para cuentas de dudoso cobro.
Los valores entregados a Clientes por un monto de \$12.215, y Anticipos a proveedores no tienen fecha de vencimiento ni generan intereses.

C.- INVENTARIOS

Alimentos	\$ 16.030
Pecriaderos	2.324
Fertilizantes	6.626
Combustibles y lubricantes	7.828
Invernaderos	2.319
Productos en proceso	21.138
Otros suministros	<u>32.461</u>
	\$ <u>88.726</u>

D.- GASTOS ANTICIPADOS

Seguro Pre-pagado	\$ <u>2.720</u>
	\$ <u>2.720</u>

E.- CUENTAS POR COBRAR A L. PLAZO

Compañías relacionadas:

Camaronera Golfomar	307.007
Inversiones Corpthor	<u>88.615</u>
	\$ <u>395.622</u>

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

COLAS DE ORO S.A.

NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

F.- INVERSIONES PERMANENTES

Acciones de Corpthort	<u>422.144</u>
	<u>\$ 422.144</u>

G.- PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS

	<u>SALDO</u>			<u>SALDO</u>
<u>COSTO</u>	<u>12-31-02</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Transferencia</u>	<u>12-31-03</u>
Terreno	29.276	-	-	29.276
Edificio	132	-	-	132
Instalaciones	35.612	-	-	35.612
Maquinarias y equipos	152.130	8.467	-	160.597
Muebles y Enseres	12.823	-	-	12.823
Piscinas y precriaderos	94.945	-	-	94.945
Invernadero	-	-	22.555	22.555
Accesorios y herramientas	15.876	4.002	-	19.878
TOTAL COSTO	340.794	12.469	22.555	375.818
Menos:				
Depreciacion Acumulada	-267.835	-18.926	-	-286.761
SUMAN	72.959	-6.457	22.555	89.057
<i>Construcciones en proceso</i>	21.931	2.959	-22.555	2.335
TOTAL ACTIVOS FIJOS	94.890	-3.498	-	\$ 91.392

COLAS DE ORO S.A.

NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

H.- SOBREGIRO BANCARIO

Banco del Pacifico

\$ 22.663

\$ 22.663

I.- CUENTAS y DOCUMENTOS POR PAGAR

Proveedores locales

\$ 39.738

Cuentas por pagar

3.485

\$ 43.223

J.- GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Beneficios sociales por pagar

\$ 5.203

15% Participación trabajadores

1.048

\$ 6.251

K.- IMPUESTOS

Impuesto a la Renta

\$ 1.486

Impuesto del IVA

418

Retenciones en la fuente

637

Deudas al IESS

793

\$ 3.334

L.- CUENTAS POR PAGAR A L. PLAZO

Camaronera Deli S.A.

\$ 55.686

Alquimia Marina

366.591

Laboratorio Somicosa

289.511

\$ 711.788

Las cuentas por pagar a las filiales no tienen fecha de vencimiento ni generan interes.

COLAS DE ORO S.A.
NOTA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
(continuación)
AÑO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

M.- GANANCIA.:

- (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, capitalizarla o lo que decidan en una Junta General de Accionistas.
- (3) De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la Compañía puede compensar las pérdidas acumuladas con las utilidades que se obtuvieron, dentro de los cinco periodos impositivos siguientes sin que se exceda cada periodo del 25% de las utilidades obtenidas.

N.- TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.

Durante el 2003 hubo las siguientes transacciones:

Cuentas por cobrar:

Golfomar S.A.	\$ 13.545
---------------	-----------

Cuentas por pagar:

Camaronera Deli	\$ 184
Alquimia Marina	87.724
Laboratorio Somicosa	16.941

COLAS DE ORO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
(continuación)

AÑO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

O.-- TIPO DE CAMBIO

El tipo de cambio en el mercado libre vigente desde el 10 de Enero del 2000 fue establecido en s/.25.000,00 por cada US \$ 1,00.

P.- EVENTOS POSTERIORES

Al cierre de los estados financieros al 31 de diciembre del 2003, y a la presentación 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.
