

OPINION DE AUDITORIA

**A LOS ACCIONISTAS Y DIRECTORES DE LA
COMPAÑIA KOBREC S.A.**

Hemos auditado el Balance General de la Compañía KOBREC CORPORACION ECUATORIANA DEL COBRE S.A. (una compañía ecuatoriana) al 31 de Diciembre de 1.999, estado de evolución en el patrimonio de los accionistas, por el año terminado en esa fecha, que son de responsabilidad de la Gerencia de la compañía.

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre la razonabilidad del mencionado Estado Financiero.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de Auditoría Generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada para obtener certeza razonable de si el Balance General no contiene errores importantes. Una auditoría incluye el examen a base de pruebas de la evidencia que sustentan las cantidades y revelaciones presentadas en el Estado Financiero. Incluye también la evaluación de los Principios de Contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Gerencia de la Compañía, así como la evaluación de la presentación del Balance General. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

Nuestro examen fue practicado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas y por consiguiente incluyo aquellas pruebas de los libros y documentos de Contabilidad y otros procedimientos de auditoría que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias.

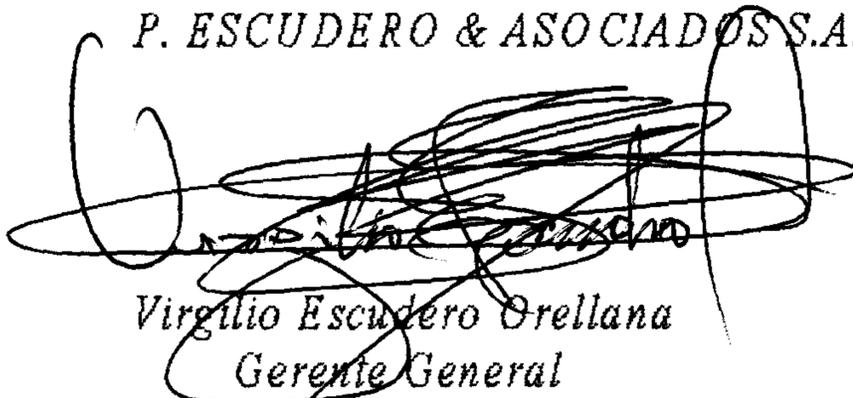
Con respecto del cumplimiento por parte de la Compañía, como agente de Retención y Percepción del impuesto a la Renta, las normas tributarias son también responsabilidad de la Gerencia de la Compañía, efectuamos pruebas del cumplimiento de las obligaciones tributarias. Los resultados de nuestro examen no revelan situaciones en las transacciones examinadas que en ésta opinión se pueda considerar incumplimiento de las obligaciones de KOBREC S.A., como agente de retención y percepción del impuesto a la Renta en el periodo analizado.

Cabe destacar que al 31 de Diciembre de 1.999, KOBREC S.A., estuvo en etapa pre-operacional, por tanto no se considera Estado de Resultados.

En nuestra opinión basado en nuestro examen, el estado financiero examinado presenta razonablemente la situación financiera de KOBREC S.A. al 31 de Diciembre de 1.999, de conformidad con los principios de Contabilidad Generalmente aceptados.

Atentamente,

P. ESCUDERO & ASOCIADOS S.A.



*Virgilio Escudero Orellana
Gerente General
Auditor Externo
SC-RNAE-167*

Guayaquil, 31 de Marzo del 2.000

KOBREC S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.999
(expresado en miles de sucres)

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES

<i>Caja y Bancos</i>	6'037
<i>Otras Cuentas por Cobrar</i>	535'445
<i>Importaciones en Tránsito</i>	10'098
<i>Otros Activos Corrientes</i>	<u>345'632</u>

TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTE **897'212**
=====

ACTIVOS FIJOS

<i>Maquinarias & Equipos</i>	87.298'175
<i>Construcciones en Curso</i>	<u>2.749'201</u>

TOTAL DE ACTIVOS FIJOS **90.047'376**
=====

ACTIVO NO CORRIENTE

<i>Gastos Pre-Operacionales</i>	<u>1.179'149</u>
---------------------------------	------------------

TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE **1.179'149**
=====

TOTAL DE ACTIVOS **92.123'737**
=====

KOBREC S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.999
(expresado en miles de sucres)

PASIVOS

PASIVOS CORRIENTES

<i>Cuentas por Pagar</i>	5.774'479
<i>Obligaciones Bancarias</i>	<u>4.265'370</u>
TOTAL PASIVO CORRIENTE	<u><u>10.039'849</u></u>

PASIVO NO CORRIENTE

<i>Obligaciones Bancarias</i>	<u>55.050'175</u>
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	<u><u>55.050'175</u></u>

PATRIMONIO

<i>Capital Social</i>	11.700'000
<i>Reserva por Revalorización del Patrimonio</i>	<u>15.333'713</u>
TOTAL DEL PATRIMONIO	<u><u>27.033'713</u></u>

TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	<u><u>92.123.737</u></u>
--------------------------------------	---------------------------------

KOBREC S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS
(expresado en miles de sucres)

	<i>Capital</i>	<i>Reserv.por Rev.del P.</i>	<i>Total</i>
<i>Saldo al 31/Dic/1998</i>	11.700'000		11.700'000
<i>Corrección Monetaria</i>		15.333'713	15.333'713
 <i>SUMAN</i>	<hr/> <i>11.700'000</i>	<hr/> <i>15.333'713</i>	<hr/> <i>27.033'713</i> <hr/>

KOBREC S.A.
NOTAS AL ESTADO FINANCIERO POR EL
AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.999

OBJETIVO DE LA COMPAÑÍA.-

La Sociedad Anónima KOBREC S.A., está constituida desde el año 1.998, de acuerdo con las Leyes de la República del Ecuador, e inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Guayaquil, en el mismo año dedicándose principalmente al proceso de transformación y comercialización del Cobre, pudiendo ejercer toda clase de contratos y actos, operaciones de comercio permitidas y autorizadas por las Leyes de República del Ecuador y en General toda clase de contratos civiles y mercantiles, relacionadas con su objetivo.

RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS Y PRACTICAS CONTABLES MAS SIGNIFICATIVAS.-

El Estado Financiero adjunto fue preparado de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas y autorizadas por la Superintendencia de Compañías, el mismo que se ha aplicado el Sistema de Corrección Monetaria Integral de conformidad con lo establecido en disposiciones legales, utilizando para éste fin el Índice de precios al consumidor a nivel nacional para dar efecto a los cambios en el poder adquisitivo del sucre en las partidas no monetarias. Los rubros que conforman el Estado Financiero están presentados a sus costos históricos acogiéndose al acuerdo # 122 del publicado en el Registro Oficial # 111 del 19 de Enero de 1999 y al acuerdo ministerial número 407 del 30 de Diciembre de 1.992, la misma que contiene el reglamento sobre la aplicación del sistema de Corrección Monetaria a los Estados Financieros.

CORRECCION MONETARIA.-

La Compañía siguiendo disposiciones legales vigentes de la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, procedió a aplicar la Corrección Monetaria al Estado Financiero al 31/Diciembre de 1.999, utilizando el índice nacional de precios al consumidor elaborado por el I.N.E.C. y publicado por el Ministerio de Finanzas y Crédito Público que a dicha fecha fue del 53%, el mismo que ha sido utilizado en cada una de las cifras de los rubros no monetarios, tomando en consideración que para las adiciones de éstos rubros correspondientes al año 1.999 se ha utilizado el porcentaje proporcional mensual, dependiendo de las fechas de tales adiciones.

PROPIEDADES Y EQUIPOS.-

Las Propiedades y equipos están registradas al precio de costo de adquisición más la respectiva corrección monetaria efectuada hasta el 31 de Diciembre de 1.999, el ajuste fue efectuado en función a la variación porcentual en el índice de precios al consumidor a nivel nacional y fue calculada aplicando el índice del 53%, el mismo que fuera elaborado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos. La Corrección Monetaria del año fue acreditada en una cuenta denominada Reexpresión Monetaria de acuerdo a expresas disposiciones de la Superintendencia de Compañías.

Para el año de 1.999, el ajuste del Patrimonio se lo ha realizado aplicando el índice del 53% con débito a la cuenta Reexpresión Monetaria y crédito a la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio, de acuerdo a expresas disposiciones de la Superintendencia de Compañías.

Por estar en etapa pre-operativa, en fase de Intalación de Maquinarias, no se aplica la depreciación.

El movimiento de la Cuenta Propiedades y Equipos durante el año 1.999 y los saldos al 31/Diciembre de 1.999 son:

(expresado en miles de sucres)

	<i>Costo 31-12-1998</i>	<i>Adiciones, Ajustes Y reclasificaciones</i>	<i>Saldos</i>
<i>Maquinarias & Equipos</i>	<i>-0-</i>	<i>87.298'175</i>	<i>87.298'175</i>
<i>Construcciones en Curso</i>	<i>45'427.</i>	<i>2.703'774</i>	<i>2.749'201</i>
<i>TOTALES:</i>	<i>45'427.</i>	<i>90.001'949</i>	<i>90.047'376</i>

CAJA Y BANCOS.-

En ésta cuenta se incluyen los fondos disponibles que la Compañía denominada KOBREC S.A., mantiene en los Bancos locales en moneda nacional y extranjera.

(expresado en miles de sucres)

MONEDA NACIONAL.-

<i>Caja menor</i>	<i>5'300</i>
<i>Filanbanco</i>	<i>284</i>
<i>Cofitec</i>	<i>53</i>
<i>Austro</i>	<i>98</i>

MONEDA EXTRANJERA.-

<i>Bolivariano</i>	<i>302</i>
	<i>-----</i>
TOTAL	6'037

OTRAS CUENTAS POR COBRAR.-

Al cierre del ejercicio económico, del 31 de Diciembre de 1.999, éstas cuentas se desglosan de la siguiente forma:

(expresado en miles de sucres)

<i>Cuentas por Cobrar Accionistas</i>	<i>338'000</i>
<i>Varios</i>	<i>197'445</i>
	<i>-----</i>
<i>Total</i>	<i>535'445</i>
	<i>=====</i>

IMPORTACIONES EN TRANSITO.-

Al 31 de Diciembre de 1.999, ésta cuenta se desglosa de la siguiente forma:

(expresado en miles de sucres)

<i>Repuestos para máquina</i>	<i>10'098</i>
	<i>-----</i>
<i>Total</i>	<i>10'098</i>
	<i>=====</i>

CUENTAS POR PAGAR.- (C.P.)

Al 31 de Diciembre de 1.999 éstas cuentas se desglosan de la siguiente forma:

(expresado en miles de sucres)

<i>Cuentas por Pagar Electrocables</i>	<i>3.792'421</i>
<i>Proveedores</i>	<i>1.573'620</i>
<i>Otras Ctas.x Pagar</i>	<i>95'777</i>
<i>Ctas.por Pagar Nassib Neme A.</i>	<i>2'550</i>
<i>Ctas.por Pagar Jorge Neme A.</i>	<i>307'472</i>
<i>Iva por Pagar</i>	<i>2'639</i>
	<hr/>
TOTAL	<u>5.774'479</u>

OBLIGACIONES BANCARIAS POR PAGAR (C.P.).-

Al 31 de Diciembre de 1.999 éstas cuentas se desglosan de la siguiente forma:

<i>Banco Coftec Div.2/40 Op.# PMES 11115</i>	<i>680'070</i>
<i>Banco Bolivariano Op.#10434</i>	<i>2.343'825</i>
<i>Banco Bolivariano Aval Bancario</i>	<i>625'000</i>
<i>Banco Bolivariano Op.# 111125</i>	<i>616'475</i>
	<hr/>
Total	<u>4.265'370.</u>

OBLIGACIONES BANCARIAS POR PAGAR (L.P.)

(expresado en miles de sucres)

Al 31 de Diciembre de 1.999, la Cuenta por Pagar a Largo Plazo consistia en lo siguiente:

BANCO COFIEC

Operación # PMES 11115 (\$2'077.000) 51.925'000

BANCO BOLIVARIANO

Operación # 10434 3.125'175

Total 55.050'175

CAPITAL SUSCRITO.-

El Capital social suscrito de la Compañía KOBREC S.A., se encuentra constituido por 1'170.000 acciones ordinarias y nominativas de 10.000 sucres cada una, al cierre del informe de Auditoria, ésta cuenta tiene un total de 11.700'000.000 dividido de la siguiente manera:

(expresado en miles de sucres).

Cable & Metal C.A. 3.841'000
Jorge Neme A. 3.674'000
Electrocables C.A. 1.650'000
José Barcelona Ch. 1.700'000
Carlos Pernigotti S. 835'000

Total 11.700'000