

# **C.P.A. JAVIER FRANCO PARRALES**

**A U D I T O R E S   &   A S E S O R E S**

## **DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE**

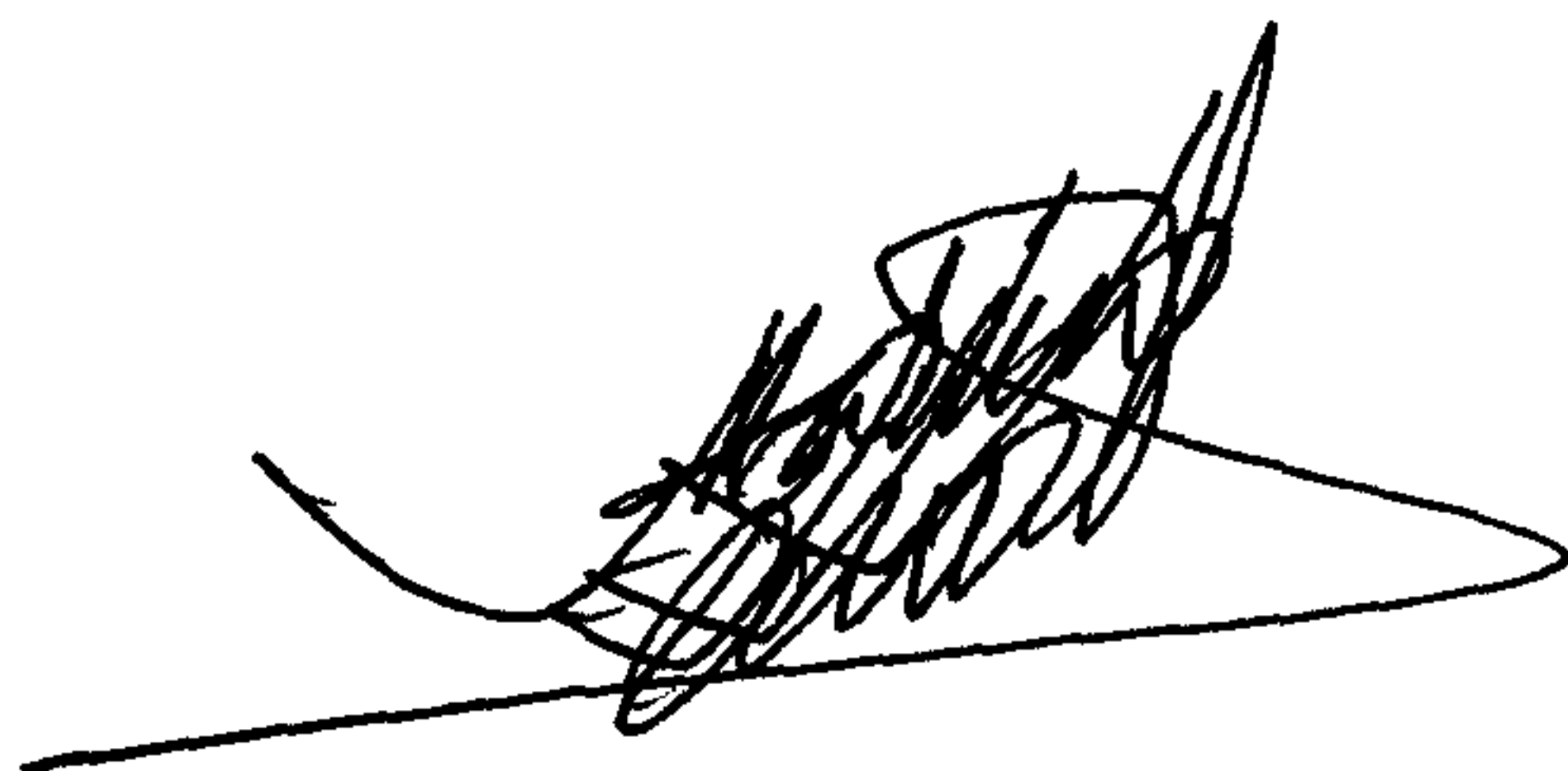
**A los Accionistas y Junta de Directores de  
NANCORO S.A.**

Hemos auditado el balance general adjunto de NANCORO S.A. al 31 de diciembre del 2003 y el correspondiente estado de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, basándose 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 Administración, 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 NANCORO S.A. al 31 de diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados.

Nuestra opinión respecto al cumplimiento de las obligaciones tributarias por parte de NANCORO S.A. por el año terminado al 31 de diciembre del 2003 de acuerdo a disposiciones legales contenidas en la circular No. 9170104DGEC-001 emitida por el Servicio de Rentas Internas vigente para el ejercicio fiscal 2003, se emitirá por separado.



**C.P.A. Javier Franco Parrales**  
SC-RNAE 2 No. 454  
RNC No. 28.322  
RUC 1307091106001  
Septiembre 01 del 2004

**14 DIC. 2004**



**NANCORO S.A.**

**BALANCE GENERAL**

**Al 31 de diciembre del 2003**

**Cifras en dólares**

---

**NOTAS**

**ACTIVOS**

**ACTIVOS CORRIENTES:**

|                                 |   |               |
|---------------------------------|---|---------------|
| Bancos                          | 4 | 514           |
| Cuentas por Cobrar-relacionadas | 5 | 45,739        |
| Cuentas por cobrar-fisco        | 6 | 8,237         |
| Pagos anticipados               |   | <u>3,600</u>  |
| <b>Total activos corrientes</b> |   | <b>58,090</b> |

|                            |   |                  |
|----------------------------|---|------------------|
| <b>ACTIVOS FIJOS, NETO</b> | 7 | <b>2,076,118</b> |
|----------------------------|---|------------------|

|                          |   |                |
|--------------------------|---|----------------|
| <b>ACTIVOS DIFERIDOS</b> | 8 | <b>133,049</b> |
|--------------------------|---|----------------|

|                         |  |                         |
|-------------------------|--|-------------------------|
| <b>TOTAL DE ACTIVOS</b> |  | <b><u>2,267,257</u></b> |
|                         |  | <b>=====</b>            |

**Ver Notas a los Estados Financieros**

---

BALANCE GENERAL (Continuación)  
Al 31 de diciembre del 2003  
Cifras en dólares

---

NOTAS

PASIVOS Y PATRIMONIO

**PASIVOS CORRIENTES:**

|                                 |    |               |
|---------------------------------|----|---------------|
| Cuentas por pagar, Proveedores  |    | 777           |
| Cuentas por pagar, accionistas  | 9  | 28,649        |
| Pasivos Acumulados              | 10 | 7,262         |
| Cuentas por pagar, Fisco        |    | 214           |
| <b>Total Pasivos Corrientes</b> |    | <u>36,902</u> |

|                            |    |           |
|----------------------------|----|-----------|
| Obligaciones a largo plazo | 11 | 2,185,388 |
|----------------------------|----|-----------|

**PATRIMONIO DE ACCIONISTAS:**

|                            |    |               |
|----------------------------|----|---------------|
| Capital Social             | 12 | 800           |
| Resultados años anteriores |    | -30           |
| Resultado del Ejercicio    |    | 44,198        |
| <b>Total Patrimonio</b>    |    | <u>44,968</u> |

**TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO**

**2,267,257**

=====

Ver Notas a los Estados Financieros

---

**NANCORO S.A.**

**ESTADO DE RESULTADOS**

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003

Cifras en dólares

---

**INGRESOS**

|              |                |
|--------------|----------------|
| Ventas netas | 823,728        |
| Total ventas | <u>823,728</u> |

**COSTOS Y GASTOS**

|                                 |                |
|---------------------------------|----------------|
| Costo de venta                  | 746,677        |
| Gastos administrativos y ventas | 22,558         |
| Gastos financieros              | <u>10,295</u>  |
| Total costos y gastos           | <u>779,530</u> |

|                      |                      |
|----------------------|----------------------|
| UTILIDAD DEL PERIODO | <u><u>44,198</u></u> |
|----------------------|----------------------|

Ver Notas a los Estados Financieros

**NANCORO S.A.**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003

Expresado en Dólares

|                                 | <u>Capital pagado</u> | <u>Resultados<br/>acumulados</u> | <u>Resultado del<br/>ejercicio</u> |
|---------------------------------|-----------------------|----------------------------------|------------------------------------|
| <b>Diciembre 31, 2002</b>       | <b>800</b>            | <b>0</b>                         | <b>-30</b>                         |
| MOVIMIENTOS DEL AÑO:            |                       |                                  |                                    |
| Transf. a resultados acumulados | 0                     | -30                              | 30                                 |
| Resultados 2003                 | 0                     | 0                                | 44,198                             |
| <b>Diciembre 31, 2003</b>       | <b>800</b>            | <b>-30</b>                       | <b>44,198</b>                      |

Ver notas a los estados financieros

**NANCORO S.A.****ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003

Cifras en dólares

**FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES OPERATIVAS:**Utilidad neta **44,198****Ajustes de reconciliación:**

Depreciaciones 109,269

Amortizaciones 33,262

**Cambios en activos y pasivos:**

Aumento en cuentas por cobrar - Relacionadas -212,050

Aumento en pagos anticipados -3,600

Aumento en cuentas por cobrar - Fisco -8,237

Aumento en cuentas por pagar - Proveedores 777

Aumento en cuentas por pagar - Relacionadas 28,649

Aumento en gastos acumulados 7,262

Aumento en impuestos por pagar 214

**Total Ajustes** **-44,454****Efectivo neto utilizado en actividades operativas** **-256**Disminución neta en caja y equivalentes **-256**Caja y equivalentes al principio del año **770**Caja y equivalentes al final del año **514**Ver Notas a los Estados Financieros

## **NANCORO S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS** Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003

#### **1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO**

La Compañía esta constituida en Ecuador desde julio 3 del 2000 e inscrita en el Registro Mercantil el 10 de agosto del mismo año; su actividad económica principal es arriendo, compra y venta de inmuebles; compra, venta de artículos de bazar; cultivo, producción, industrialización y comercialización de productos para el uso humano.

Se reforma el objeto social de la Compañía según resolución N° 03-G-IJ-0003095 de la Superintendencia de Compañías con fecha mayo 8 del 2003 e inscrita en el Registro Mercantil el 26 de septiembre del 2003. Según resolución la Compañía se dedicará a la: Actividad pesquera en sus tres fases: extracción, procesamiento y comercialización, así como también a la formación, construcción y explotación de criaderos de especies bioacuáticas.

Si bien es cierto que la adopción del esquema de dolarización, así como los proyectos y medidas emprendidos por los gobiernos de turno, han tenido como finalidad lograr la estabilización de la economía ecuatoriana, este hecho se ha dado parcialmente habiéndose logrado un moderado incremento del producto interno bruto y de la desaceleración de la inflación. Sin embargo, en la actualidad, la estabilidad de la economía continúa dependiendo del precio internacional del petróleo y de la asistencia del Fondo Monetario Internacional y otros organismos multilaterales de crédito. Los cambios adversos en la economía ecuatoriana pueden afectar significativamente la situación financiera, liquidez y rentabilidad de la Compañía.

De igual manera, es importante mencionar los efectos, para la economía ecuatoriana, que traerían consigo la negociación de tratados de libre comercio con los Estados Unidos y Europa y principalmente el Acuerdo de Libre Comercio de las Américas -ALCA- en el cual el país se encuentra inmerso; tratados en los cuales se observa un alto grado de incertidumbre que se agrava por la actual situación de la industria ecuatoriana, misma que está determinada por la contracción en los mercados, los altos costos -especialmente del dinero, energía y combustibles- y, por ende, el costo-país, baja productividad laboral, así como una tendencia a la desindustrialización del sector productivo; factores que repercuten en los niveles de competitividad del sector empresarial local.

En virtud de lo mencionado anteriormente y aún considerando que la moneda de curso legal del país es el dólar de los Estados Unidos de América y siendo ésta una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por los años terminados el 31 de diciembre del 2003. Por lo tanto, el análisis de los estados financieros debe hacerse considerando tales circunstancias.

#### **2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

La compañía lleva su contabilidad de acuerdo con las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno y su reglamento, y son preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados promulgados por la Superintendencia de Compañías en el Ecuador; los Estados Financieros

adjuntos están presentados de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Base de presentación.- Los Estados Financieros adjuntos fueron preparados aplicando los procedimientos y las políticas contables establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Uso de estimaciones.- Estas políticas están basadas en normas Ecuatorianas de Contabilidad las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Caja y equivalentes de efectivo.- Para propósito del estado de flujo de efectivo, la Compañía incluyó en esta cuenta los saldos de caja y bancos liquidables y convertibles en efectivo de forma inmediata.

Valuación de propiedades.- Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, así:

| Activo fijo                       | tasa |
|-----------------------------------|------|
| Bienes muebles (excepto terrenos) | 5%   |
| Instalaciones, equipos y muebles  | 10%  |
| Vehículos                         | 20%  |
| Equipos de computación            | 33%  |

Esta depreciación se computa a partir del momento en que los activos son puestos en servicio.

Ingresos y Costos por Ventas.- Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Impuesto a la renta.- Para el año 2003, de conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% sobre las utilidades gravables. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

### 3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

| Año terminado<br>Diciembre 31 | Variación<br>Porcentual |
|-------------------------------|-------------------------|
| 2001                          | 22                      |
| 2002                          | 9                       |
| 2003                          | 6                       |

#### 4. BANCOS

Incluye, al 31 de diciembre del 2003:

|                                          |            |
|------------------------------------------|------------|
| Bolivariano – Cta. Cte. No. 000-514211-6 | 514        |
| <b>Total</b>                             | <b>514</b> |
|                                          | =====      |

#### 5. CUENTAS POR COBRAR, RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2003 las cuentas por cobrar a compañías relacionadas están constituidas como sigue:

|                                |               |
|--------------------------------|---------------|
| Industrial Pesquera Junin S.A. | 45,686        |
| Kortrade S.A.                  | 53            |
| <b>Total</b>                   | <b>45,739</b> |
|                                | =====         |

#### 6. CUENTAS POR COBRAR, FISCO

Corresponde al 1% por las Retenciones en la Fuente del Impuesto a la Renta practicadas a la compañía, dicho monto asciende a US\$ 8,237.

#### 7. PROPIEDADES, Neto

Los activos fijos al 31 de diciembre del 2003 está compuesto por el Buque Pesquero "Fausto IV".

|                              |                  |
|------------------------------|------------------|
| Saldo neto al inicio del año | 2,351,699        |
| (-) Bajas y/o Ajustes        | 166,311          |
| (-) Depreciación del año     | 109,269          |
| <b>Total</b>                 | <b>2,076,119</b> |
|                              | =====            |

#### 8. ACTIVOS DIFERIDOS

Al 31 de Diciembre del 2003, la compañía ha registrado gastos por Parrillaje del Buque Pesquero "Fausto IV" por un monto de US\$ 166,311. Dichos valores serán amortizados en forma mensual por US\$ 2,772 a cinco años.

|                             |                |
|-----------------------------|----------------|
| Gastos parrillaje Fausto IV | 166,311        |
| (-) Amortización acumulada  | 33,262         |
| <b>Total</b>                | <b>133,049</b> |
|                             | =====          |

## 9. CUENTAS POR PAGAR, ACCIONISTAS

Al 31 de diciembre del 2003 la compañía adeuda valores por US\$ 28,649 por prestamos realizados por el Sr. Fausto Tomala Gonzabay.

## 10. PASIVOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2003 la compañía tiene pendiente de pago al 2da quincena de diciembre al personal de la flota pesquera por US\$ 7,262

## 11. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2003, comprende obligación contraída en noviembre del 2002 y detallada como sigue:

|                       |                  |
|-----------------------|------------------|
| Banco Bolivariano (a) | 1,398,917        |
| Intereses por Pagar   | 786,471          |
|                       | -----            |
| <b>Total</b>          | <b>2,185,388</b> |
|                       | =====            |

(a) Operación efectuada con el Banco Bolivariano con un plazo de 134 meses y Tasa de Interés del 8%; dicha operación es garantizada mediante Escritura de hipoteca abierta del buque pesquero "Fausto IV", concedida en noviembre 8 del 2002 a favor del Banco Bolivariano.

## 12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social.- El capital social de la Compañía está constituido por 800 acciones a un costo por acción de US\$ 1.00, esto equivale a US\$ 800.00 y se encuentra distribuido de la siguiente forma:

|                                      | <b>Dólares</b> | <b>%</b>   |
|--------------------------------------|----------------|------------|
| Industrial Pesquera Junin S.A. Junsá | 800.00         | 100        |
|                                      | -----          | -----      |
| <b>TOTAL</b>                         | <b>800.00</b>  | <b>100</b> |
|                                      | =====          | ===        |

## 13. CONCILIACIÓN TRIBUTARIA

Al 31 de diciembre del 2003, es como sigue:

|                                                           |              |
|-----------------------------------------------------------|--------------|
| <i>Utilidad (Perdida) antes de partic. e impuestos</i>    | 44,198       |
| (-)15% participación trabajadores                         | 6,630        |
| (+)Gastos no deducibles                                   | 34           |
|                                                           | -----        |
| <i>Utilidad Gravable</i>                                  |              |
| Impuesto a la renta causado<br>(25% de utilidad gravable) | 37,602       |
| (-)Retenciones en la Fuente                               | 8,237        |
|                                                           | -----        |
| <b>IMPUESTO A PAGAR</b>                                   | <b>1,163</b> |
|                                                           | =====        |

**CALCULO DEL ANTICIPO PARA EL PERIODO 2004**

|                                      |          |
|--------------------------------------|----------|
| Impuesto a la renta causado          | 9,401    |
| 50% del impuesto a la renta causado  | 4,700    |
| (-)Retenciones en la Fuente          | 8,237    |
|                                      | -----    |
| <b>ANTICIPO PARA EL PERIODO 2004</b> | <b>0</b> |
|                                      | =====    |

**14. CONTINGENTES**

Al 31 de diciembre del 2003 no existen activos y pasivos contingentes y cuentas de orden que revelar.

**15. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de presentación de los estados financieros (septiembre 01 del 2004), no se han generado eventos importantes que en opinión de la Administración de la Compañía hubieren tenido efectos significativos e importantes y que pudieran haber requerido ajustes o revelaciones en los estados financieros de NANCORO S.A.

=====

**C.P.A. JAVIER FRANCO PARRALES**  
**A U D I T O R   &   A S E S O R**

---

**INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE**

**A los Accionistas y Junta de Directores de  
NANCORO S.A.**

Hemos auditado el balance general adjunto de **NANCORO S.A.** al 31 de diciembre del 2002 y el correspondiente estado de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría.

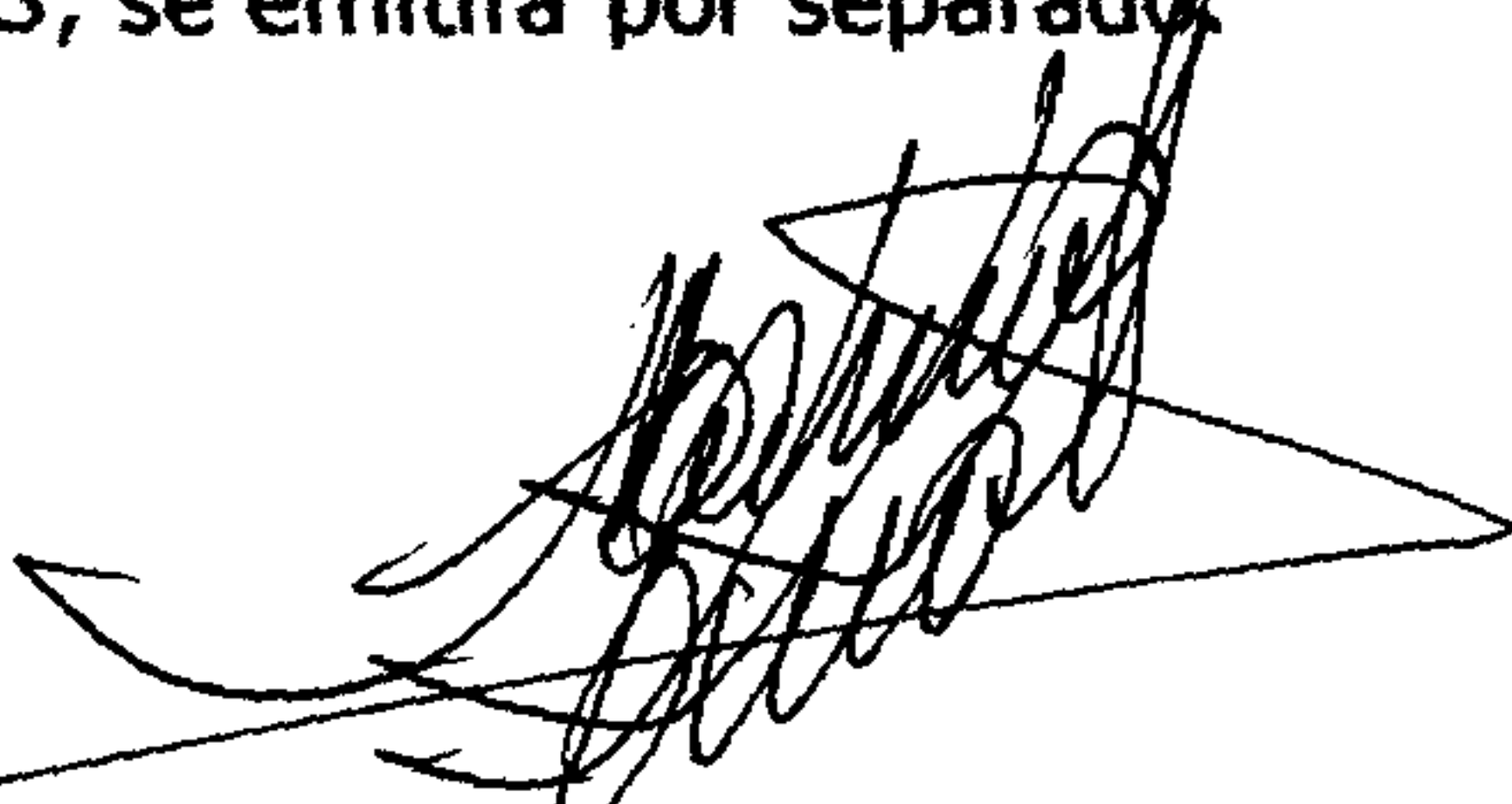
Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, basándose 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 Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

Al 31 de diciembre del 2002, la Compañía se encuentra en etapa preoperacional razón por la cual no ha presentado resultados; los costos y/o erogaciones originados durante el período principalmente por el mantenimiento del barco pesquero "Fausto IV", mismos que ascienden aproximadamente a US\$ 166,311.00, han sido cancelados por Industrial Pesquera Junín S.A. JUNSA; es importante mencionar que se ha procedido al cruce de estos valores con la cuenta por Cobrar que NANCORO S.A. tenía con su relacionada.

Como se explica en la Nota 1 a los estados financieros, el objeto social constante en el contrato de constitución de la Compañía es el arriendo, compra y venta de inmuebles; compra y venta de artículos de bazar; cultivo, producción, industrialización y comercialización de productos para el uso humano; objeto social que estuvo vigente al cierre del ejercicio contable 2002. Tal como se menciona en la Nota 8 a los estados financieros, el 8 de mayo del 2003, la Compañía ha procedido al cambio de objeto social al de su real actividad económica que es la pesca marítima y continental de peces.

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **NANCORO S.A.** al 31 de diciembre del 2002, en conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad y disposiciones emitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

La opinión respecto al cumplimiento de las obligaciones tributarias por parte de **NANCORO S.A.** por el año terminado al 31 de diciembre del 2002 de acuerdo a las disposiciones legales vigentes contenidas en el artículo 1 de la Resolución No. 1071, publicada en el suplemento del Registro Oficial No. 740 del 8 de enero del 2003, se emitirá por separado.



**C.P.A. JAVIER FRANCO PARRALES**  
**SC-RNAE 2 No. 454**  
**RNC No. 28.322**  
**Abril 12 del 2004**

**NANCORO S.A.****BALANCE GENERAL  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002  
Cifras en dólares**

|                                             | <b><u>NOTAS</u></b> |                     |
|---------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b><u>ACTIVOS</u></b>                       |                     |                     |
| <b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>                  |                     |                     |
| Caja Bancos                                 | 4                   | 770.00              |
| Cuentas por Cobrar, Relacionadas            |                     | 133,688.67          |
| <b>Total Activos Corrientes</b>             |                     | <b>134,458.67</b>   |
| <b>ACTIVOS FIJOS</b>                        | 5                   | <b>2,351,698.99</b> |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>                        |                     | <b>2,486,157.66</b> |
| <b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u></b>          |                     |                     |
| <b>PASIVOS CORRIENTES:</b>                  |                     |                     |
| Obligaciones Bancarias                      |                     | 101,083.33          |
| Intereses por Pagar                         |                     | 10,416.67           |
| <b>Total Pasivo Corriente</b>               | 6                   | <b>111,500.00</b>   |
| <b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>                 |                     |                     |
| Obligaciones Bancarias                      |                     | 1,398,916.67        |
| Intereses por Pagar                         |                     | 974,970.99          |
| <b>Total Pasivo no Corriente</b>            | 7                   | <b>2,373,887.66</b> |
| <b>TOTAL PASIVOS</b>                        |                     | <b>2,485,387.66</b> |
| <b><u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u></b> |                     |                     |
| Capital Social                              | 8                   | 800.00              |
| Resultados Acumulados                       |                     | -30.00              |
| <b>Patrimonio de los Accionistas</b>        |                     | <b>770.00</b>       |
| <b>TOTAL</b>                                |                     | <b>2,486,157.66</b> |

Ver notas a los estados financieros

**NANCORO S.A.**

**ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS  
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002  
Cifras en dólares**

**INGRESOS:**

|              |             |
|--------------|-------------|
| Ventas Netas | <u>0.00</u> |
|--------------|-------------|

**COSTO Y GASTOS:**

|                                      |             |
|--------------------------------------|-------------|
| Costo de Ventas                      | 0.00        |
| Gastos Generales y de Administración | 0.00        |
| Gastos de Ventas                     | 0.00        |
| Gastos Financieros                   | 0.00        |
| Ingresos - Egresos no Operacionales  | <u>0.00</u> |

|              |             |
|--------------|-------------|
| <b>TOTAL</b> | <u>0.00</u> |
|--------------|-------------|

**UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DE  
PARTICIPACION E IMPUESTOS**

|  |             |
|--|-------------|
|  | <u>0.00</u> |
|--|-------------|

**Menos:**

|                                |      |
|--------------------------------|------|
| 15% Participación Trabajadores | 0.00 |
|--------------------------------|------|

|                         |             |
|-------------------------|-------------|
| 25% Impuesto a la Renta | <u>0.00</u> |
|-------------------------|-------------|

**RESULTADO DEL EJERCICIO**

|  |                    |
|--|--------------------|
|  | <u><u>0.00</u></u> |
|--|--------------------|

Ver notas a los estados financieros

**NANCORO S.A.**

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO  
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002  
Cifras en dólares**

---

**FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES OPERATIVAS:**

|                                                                                             |             |                    |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|--------------------|
| Utilidad (Pérdida) del Ejercicio                                                            |             | <b>0.00</b>        |
| <b>Ajuste para conciliar la utilidad neta con la caja<br/>neta provista de operaciones:</b> |             |                    |
| <b>Cambios en activos y pasivos:</b>                                                        |             |                    |
| Aumento en Cuentas por Cobrar, Relacionadas                                                 | -133,688.67 |                    |
| Disminución en Cuentas por Pagar                                                            | -30.00      |                    |
| <b>TOTAL AJUSTES</b>                                                                        |             | <b>-133,718.67</b> |
| <b>EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN OPERACIONES</b>                                              |             | <b>-133,718.67</b> |

**FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN**

|                                                |               |                      |
|------------------------------------------------|---------------|----------------------|
| Adiciones en activos fijos                     | -2,351,698.99 |                      |
| <b>EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN INVERSIONES</b> |               | <b>-2,351,698.99</b> |

**FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO**

|                                                                |              |                     |
|----------------------------------------------------------------|--------------|---------------------|
| Obligaciones Bancarias, porcion corriente                      | 111,500.00   |                     |
| Obligaciones Bancarias, porcion l/plazo                        | 2,373,887.66 |                     |
| <b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE FINANCIAMIENTO</b>            |              | <b>2,485,387.66</b> |
| <b>DISMINUCIÓN NETA EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b> |              | <b>-30.00</b>       |
| <b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL PRINCIPIO DEL AÑO</b>           |              | <b>800.00</b>       |
| <b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL AÑO</b>               |              | <b>770.00</b>       |

---

Ver notas a los estados financieros

**NANCORO S.A.**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002**

**Cifras en dólares**

|                                          | <u>Capital pagado</u> | <u>Resultados<br/>acumulados</u> | <u>Resultado del<br/>ejercicio</u> |
|------------------------------------------|-----------------------|----------------------------------|------------------------------------|
| <b><u>Saldo a Diciembre 31, 2001</u></b> | <b><u>800.00</u></b>  | <b><u>0.00</u></b>               | <b><u>-30.00</u></b>               |
| MOVIMIENTOS DEL AÑO:                     |                       |                                  |                                    |
| Transferencia a resultados acumulad      | 0.00                  | -30.00                           | 30.00                              |
| Utilidad (Pérdida) Año 2002              | 0.00                  | 0.00                             | 0.00                               |
| <b><u>Diciembre 31, 2002</u></b>         | <b><u>800.00</u></b>  | <b><u>-30.00</u></b>             | <b><u>0.00</u></b>                 |

**Ver notas a los estados financieros**

## **NANCORO S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Cifras en dólares**

#### **1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO**

La Compañía esta constituida en Ecuador desde julio 3 del 2000 e inscrita en el Registro Mercantil el 10 de agosto del mismo año; su actividad económica principal es arriendo, compra y venta de inmuebles; compra, venta de artículos de bazar; cultivo, producción, industrialización y comercialización de productos para el uso humano.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por los años terminados el 31 de diciembre del 2002. Por lo tanto, el análisis de los estados financieros debe hacerse considerando tales circunstancias.

#### **2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

La Compañía lleva su contabilidad de acuerdo con las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno y su reglamento, y son preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados promulgados por la Superintendencia de Compañías en el Ecuador; los Estados Financieros adjuntos están presentados de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Base de presentación.- Los Estados Financieros adjuntos fueron preparados aplicando los procedimientos y las políticas contables establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en normas Ecuatorianas de Contabilidad las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y Equivalentes del Efectivo.- Para propósitos del estado de flujos de efectivo la Compañía incluyó en esta cuenta los saldos de caja y bancos liquidables y convertibles en efectivo de forma inmediata.

Valuación de Activos fijos – Al costo de adquisición. El costo de activos fijos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, así:

| <u>activo fijo</u>                  | <u>tasa</u> |
|-------------------------------------|-------------|
| Bienes inmuebles (excepto terrenos) | 5%          |
| Instalaciones, equipos y muebles    | 10%         |
| Vehículos                           | 20%         |
| Equipos de computación              | 33%         |

### 3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

| <u>Año Terminado</u><br><u>Diciembre 31</u> |                              | <u>Variación</u><br><u>Porcentual</u> |
|---------------------------------------------|------------------------------|---------------------------------------|
| 2000 US\$                                   | Abril- Diciembre 31 del 2002 | 56                                    |
| 2001 US\$                                   |                              | 22                                    |
| 2002 US\$                                   |                              | 9                                     |

### 4. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2002, es como sigue:

|                   |               |
|-------------------|---------------|
| Banco Bolivariano | 770.00        |
|                   | -----         |
| Total             | <b>770.00</b> |
|                   | =====         |

### 5. ACTIVOS FIJOS

Los activos fijos al 31 de diciembre del 2002 está compuesto por la compra, en diciembre del 2002, del Buque Pesquero "Fausto IV", a un costo de US\$ 2,351,698.99.

### 6.- OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2002, incluyen documentos por pagar al banco Bolivariano en dólares correspondiente a la porción corriente de operaciones a largo plazo por US\$ 111,500.00

### 7.- PASIVO A LARGO PLAZO

Comprende obligaciones contraídas en noviembre del 2002 detalladas como sigue:

|                                                                                             |                     |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|
| Banco Bolivariano; plazo 134 meses, tasa de interés 8%, vencimiento 12 d enero del 2013 (a) | 1,398,916.67        |
| Intereses por Pagar                                                                         | 974,970.99          |
|                                                                                             | -----               |
| Total                                                                                       | <b>2,373,887.66</b> |
|                                                                                             | =====               |

(a) Operación garantizada mediante Escritura de hipoteca abierta del buque pesquero "Fausto IV", concedida en noviembre 8 del 2002 a favor del Banco Bolivariano.

## **8.- PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

Capital Social.- El capital social de la Compañía está constituido por 800 acciones de US\$ 1.00 de valor nominal unitario.

## **9.- EVENTOS SUBSECUENTES**

Según resolución N° 03-G-IJ-0003095 de la Superintendencia de Compañías con fecha mayo 8 del 2003, se aprueba la reforma del objeto social de la Compañía NANCORO S.A. De igual forma, la Escritura de reforma del objeto social fue inscrita en el Registro Mercantil el 26 de septiembre del 2003.

## **10.- OTRAS REVELACIONES DISPUESTAS POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS**

Al 31 de diciembre del 2002, la Compañía no presenta saldos en los activos y pasivos contingentes y cuentas de orden.

-----