

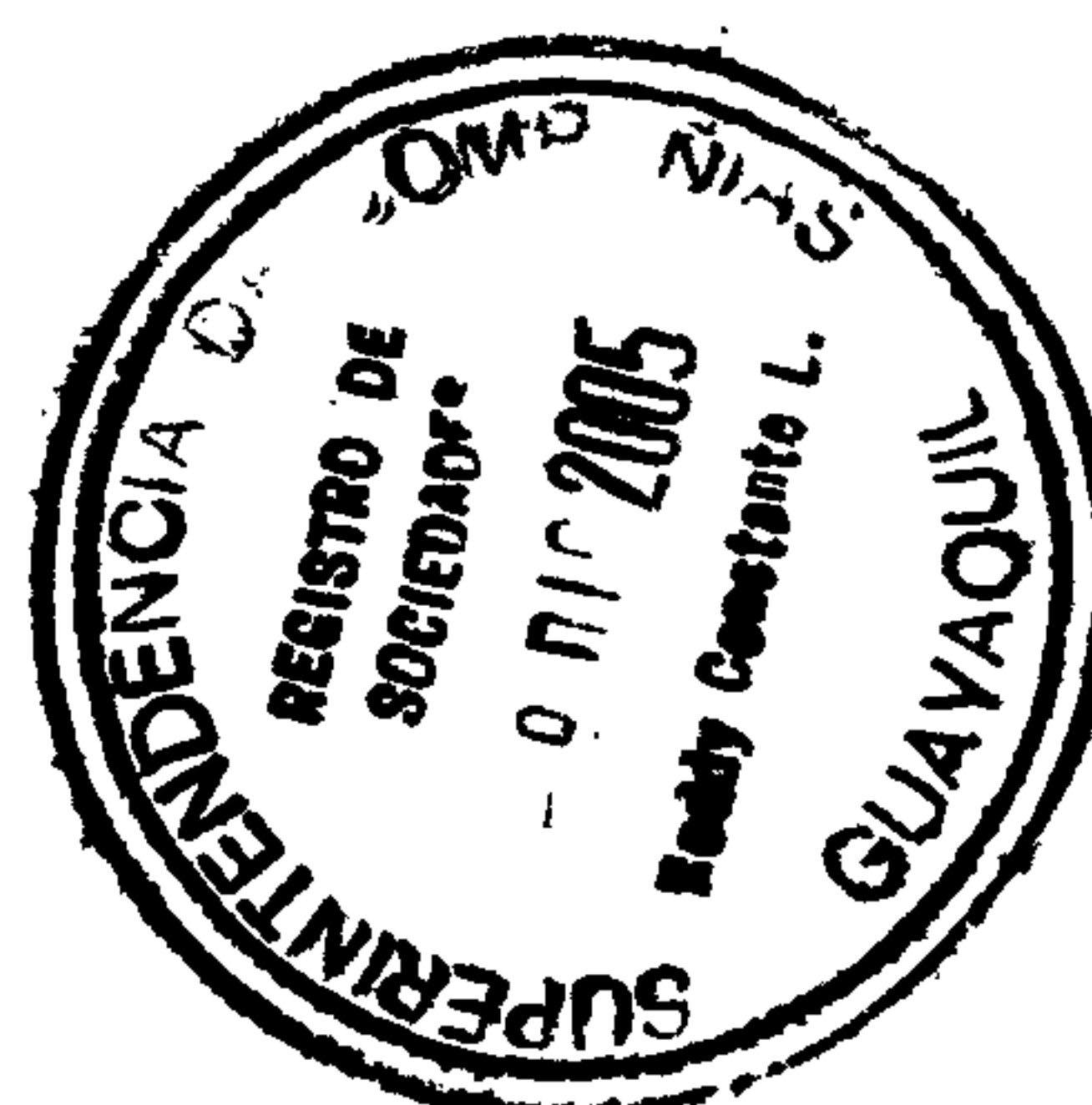
C.P.A. JAVIER FRANCO PARRALES
AUDITORES & ASESORES

101.926

101.926

NANCORO S.A.

INFORME SOBRE EL EXAMEN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004



C.P.A. JAVIER FRANCO PARRALES

AUDITORES & ASESORES

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

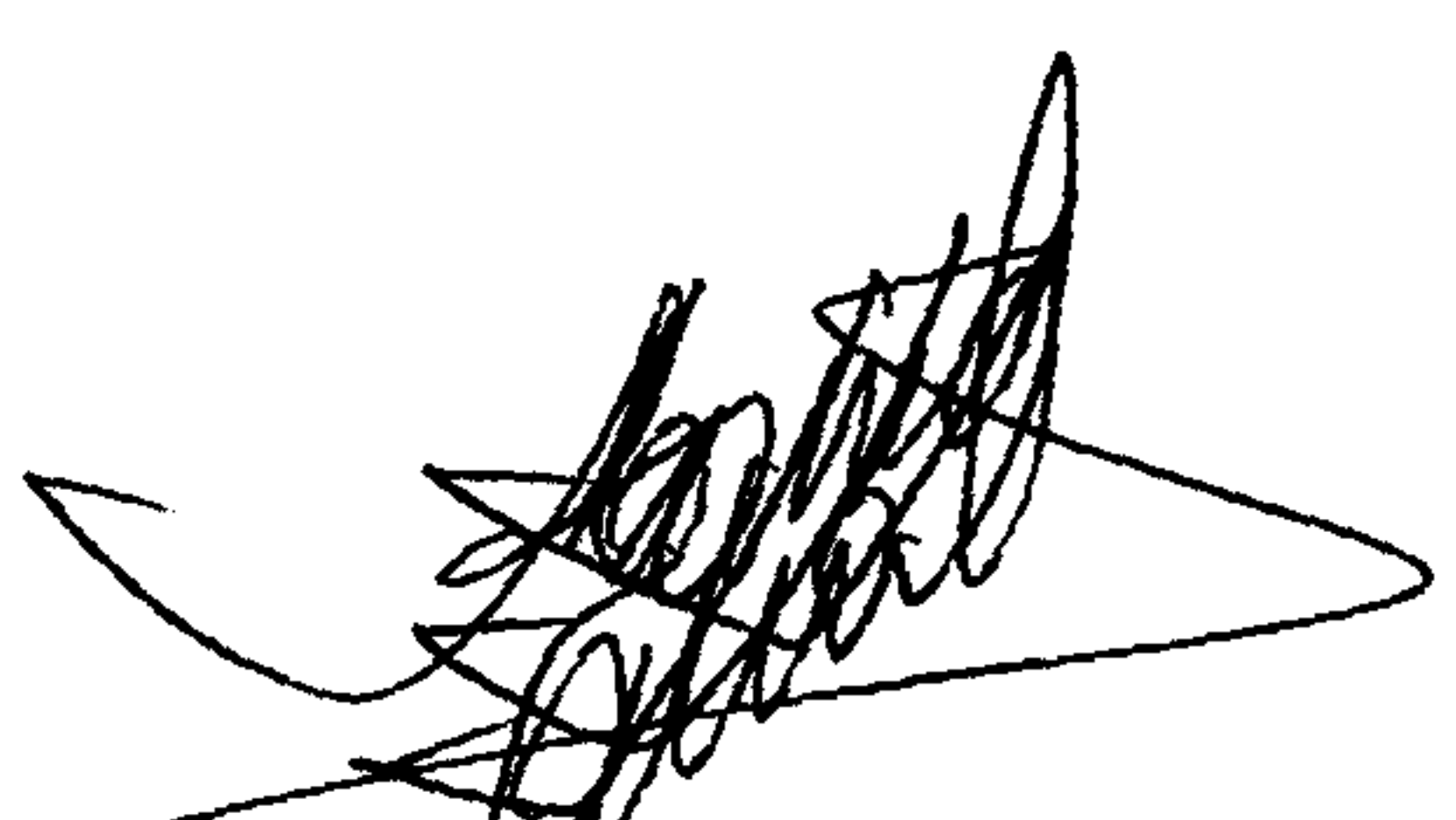
A los Accionistas y Junta de Directores de
NANCORO S.A.

Hemos auditado el balance general adjunto de NANCORO S.A., al 31 de diciembre del 2004 y el correspondiente estado de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujo 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 2004, 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 obligaciones tributarias por parte de NANCORO S.A., por el año terminado al 31 de diciembre del 2004 de acuerdo a disposiciones legales contenidas en la circular No. 9170104DGEC-001 emitida por el Servicio de Rentas Internas vigente para el ejercicio fiscal 2004, se emitirá por separado.



C.P.A. Javier Franco Parrales

SC-RNAE 2 No. 454

RNC No. 28.322

RUC 1307091106001

Octubre 17, 2005

10/29/05

NANCORO S.A.

BALANCE GENERAL

Al 31 de diciembre del 2004

Cifras en dólares

		<u>NOTAS</u>	
<u>ACTIVO</u>			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y Bancos	4		97
Cuentas por Cobrar, Cliente	5		43,360
Otras Cuentas por Cobrar	6		3,598
Cuentas por cobrar, fisco	7		3,165
Seguros prepagados	8		<u>2,968</u>
Total activos corrientes			53,189
PROPIEDADES:			
Maquinarias y equipos, muebles, enseres y equipos			1,254,462
(-) Depreciación acumulada			<u>122,828</u>
Propiedades, Neto	9		1,131,634
OTROS ACTIVOS:			
Gastos preoperacionales, neto	10		<u>107,975</u>
Total otros activos			107,975
TOTAL			<u><u>1,292,798</u></u>

Ver Notas a los Estados Financieros

BALANCE GENERAL (Continuación)
Al 31 de diciembre del 2004
Cifras en dólares

	NOTAS	
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>		
PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por pagar, proveedores		42
Cuentas por pagar, fisco	15	4,663
Otras cuentas por pagar	11	<u>45,465</u>
Total pasivos corrientes		50,170
PASIVOS NO CORRIENTES:		
Obligaciones por Pagar, Largo Plazo	12	<u>1,200,000</u>
Total pasivos no corrientes		1,200,000
PATRIMONIO DE ACCIONISTAS:		
Capital social	13	800
Utilidades no distribuidas		28,138
Utilidad del Ejercicio		<u>13,690</u>
Total patrimonio		42,628
TOTAL		<u><u>1,292,798</u></u>

Ver Notas a los Estados Financieros

NANCORO S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2004

Cifras en dólares

INGRESOS

Ventas netas, locales	15	<u>731,709</u>
Total ventas		731,709

COSTOS Y GASTOS

Costo de venta	16	632,359
Gastos operativos		73,384
Gastos administrativos y ventas		<u>4,400</u>
Total costos y gastos		710,143

Resultado del ejercicio antes de participación e impuestos		21,566
--	--	--------

Participación trabajadores	14	3,235
----------------------------	----	-------

Impuesto a la renta	14	4,641
---------------------	----	-------

UTILIDAD DEL PERIODO, neto		<u><u>13,690</u></u>
----------------------------	--	----------------------

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 2004
Cifras en dólares

	Capital social	Resultados años anteriores	Resultados del ejercicio	Totales
Saldo diciembre 31, 2003	800	-30	44,198	44,968
<u>MOVIMIENTOS DEL AÑO:</u>				
Transferencia a resultados acumulados	0	44,198	-44,198	0
Participación trabajadores e impuesto a la renta 2003	0	-16,030	0	-16,030
Resultados del ejercicio	0	0	13,690	13,690
Saldo diciembre 31, 2004	800	28,138	13,690	42,628

Ver notas a los estados financieros

NANCORO S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2004

Cifras en dólares

FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES OPERATIVAS:

Utilidad neta		13,690
<u>Ajustes de reconciliación:</u>		
Depreciaciones	13,558	
Amortizaciones	39,461	
Cambios en activos y pasivos:		
Disminución en Otras Cuentas por Cobrar	2,379	
Aumento Pagos Anticipados	-2,966	
Disminución en Cuentas por Cobrar, Fisco	5,072	
Aumento en Activos Diferidos	-14,387	
Aumento en Cuentas por Pagar, Relacionadas	79	
Disminución en Cuentas por Pagar Proveedores	-735	
Aumento en Gastos Acumulados	2,847	
Disminución en Cuentas por Pagar, Fisco	-4,952	
Total Ajustes		<u>40,355</u>
Efectivo neto de actividades operativas		54,046

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Adiciones en Activos Fijos	<u>-54,462</u>	
Efectivo neto utilizado en inversiones		-54,462
Disminución neta en caja y equivalentes de caja		<u>-416</u>
Caja y equivalentes al principio del año		<u>514</u>
Caja y equivalentes al final del año		<u>97</u>

Ver Notas a los Estados Financieros

NANCORO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2004

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.

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 bioacuaticas.

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 las compañías ecuatorianas.

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, han tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por los años terminados el 31 de diciembre del 2004. 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 inmuebles (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 2004, 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.

Reserva de capital.- Registra los efectos de los ajustes por inflación y de la aplicación del índice especial de corrección de brecha sobre los activos no monetarios y del patrimonio de accionistas hasta el 31 de diciembre de 1999, fecha de transición.

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.

<i>Año terminado</i> <i>Diciembre 31</i>	<i>Variación</i> <i>Porcentual anual</i>
2002	9
2003	6
2004	2

4. CAJA Y BANCOS

Comprende al 31 de diciembre del 2004:

Bolivariano Cta. No. 000-514211-6	97
Total	97
	=====

5. CUENTAS POR COBRAR, CLIENTE

Al 31 de diciembre del 2004 la Compañía mantiene Cuentas por Cobrar a INDUSTRIAL PESQUERA JUNIN S.A. JUNSA por un monto total de US\$ 43,360 generada principalmente por la entrega de Materia Prima (Pescado).

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2004 la Compañía mantiene valores pendientes por liquidar por anticipos otorgados al personal de la flota pesquera (nómina) por un monto total de US\$ 3,598.

7. CUENTAS POR COBRAR, FISCO

Al 31 de diciembre del 2004 la Compañía presenta crédito tributario por Retención 1% Impuesto a la Renta por un monto de US\$ 3,165

8. SEGUROS PREPAGADOS

La Compañía mantiene Póliza de Seguro con la Compañía Aseguradora El Fénix del Ecuador misma que ampara al B/P Fausto IV hasta febrero 19 del 2005 bajo el Ramo de Casco de Buques. El saldo neto por la correspondiente póliza, al 31 de diciembre del 2004, asciende al monto de US\$ 2,968

9. PROPIEDADES, Neto

Al 31 de diciembre del 2004, las propiedades representan los siguientes saldos:

Saldo neto al inicio del año	2,076,118	
Adiciones de periodo	54,462	
(-) Ajustes	985,388	(a)
(-) Depreciación del año	13,558	
Total	1,131,634	
	=====	

- (a) Durante el ejercicio contable 2003 la Compañía capitalizó intereses correspondientes a préstamo efectuado al Banco Bolivariano para la compra del B/A Fausto IV; dicho activo se encontraba habilitado al momento de su adquisición, empezando sus operaciones en el periodo 2004. Los principios contables locales establecen la no permisión de la capitalización de los intereses por este concepto cuando el activo, mismo

que fue adquirido con el objeto de incrementar la capacidad productiva de la compañía, está básicamente completo y preparado para su uso previsto; por este motivo procedió a regularizar dichos intereses con el objeto de aplicar los mismos a los resultados de la Compañía al momento de su devengamiento.

10. GASTOS PREOPERACIONALES, NETO

Al 31 de diciembre del 2004, la compañía presenta gastos pre-operacionales de parrillaje generados por el mantenimiento y reparación del B/P Fausto IV, mismos que son amortizados en un periodo de cinco años. El saldo neto de dichos gastos asciende a US\$ 107,975

11. OTRAS CUENTAS POR PAGAR, ACCIONISTA

Al 31 de diciembre del 2004 la cuenta Otras Cuentas por Pagar, esta distribuido como sigue:

Fausto Tomala Gonzabay	28,728
Cuentas por Pagar, Terceros	16,737

Total	45,465
	=====

Cabe señalar que dichos préstamos no tienen fecha de vencimiento y no generan intereses.

12. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2004, comprende obligación con:

Banco Bolivariano	1,200,000

Total	1,200,000
	=====

Operación renovada en mayo del 2004 con vencimiento en diciembre del 2013 con el Banco Bolivariano con un plazo de 117 meses y Tasa de Interés del 6%; dicha operación es garantizada mediante Escritura de hipoteca abierta del buque pesquero "Fausto IV".

13. 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:

	Dólares	%
Industrial Pesquera Junin S.A. Junsa	800.00	100
	-----	-----
TOTAL	800.00	100
	=====	===

14. CONCILIACIÓN TRIBUTARIA

Al 31 de diciembre del 2004, es como sigue:

<i>Utilidad (Perdida) antes de participación e impuesto a la renta</i>	21,566
(-) 15% participación trabajadores	3,235
(+) Gastos no deducibles	231

<i>Utilidad Gravable</i>	18,562
Impuesto a la renta causado	4,641
(Utilidad gravable * 25%)	
(-) Retenciones en la Fuente	3,165

Saldo Impuesto a la Renta a Pagar	1,475
	=====

CALCULO DEL ANTICIPO PARA EL PERIODO 2004

Impuesto a la renta causado	4,640
50% del impuesto a la renta causado	2,320
(-) Retenciones en la Fuente	3,165

ANTICIPO PARA EL PERIODO 2005	0
	=====

15. INGRESOS

La compañía tiene por actividad principal la pesca de productos del mar, mismos que son comercializados en su estado natural. Su principal cliente es INDUSTRIAL PESQUERA JUNIN S.A. JUNSA.

16. COSTO DE VENTA

Al 31 de diciembre del 2004, el costo de venta de la compañía se distribuía de la siguiente forma:

Mano de Obra	135,786
Gastos Indirectos de Fabricación	
Suministros y Materiales	96,476
Mantenimiento y Reparaciones	236,061
Combustibles y Lubricantes	164,036

Total	632,359
	=====

17. CONTINGENTES

Al 31 de diciembre del 2004 no existen activos y pasivos contingentes y cuentas de orden que revelar.

18. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de presentación de los estados financieros (octubre 17, 2005), 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.

=====