

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas
Nelbacor S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado el balance general de Nelbacor S.A. al 31 de diciembre del 2000, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría.
2. Nuestro examen se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Gerencia, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. En la Nota B se describen las políticas de contabilidad más importantes que ha utilizado la Compañía. Debido a ciertas disposiciones reglamentarias existentes en Ecuador, las prácticas utilizadas difieren en algunos aspectos con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 29.
4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Nelbacor S.A. al 31 de diciembre del 2000 y los resultados de sus operaciones y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.
5. Durante el año 2000 se han producido hechos importantes en el desarrollo económico y político del país, cuyo efecto no es posible determinar en estos momentos. En enero del 2000 se reemplazó al Presidente de la República por el Vicepresidente; se decretó la dolarización de la economía y desde el 1 de abril las transacciones se registran en USDólares, moneda que fue oficializada para uso corriente dentro del territorio ecuatoriano. No se ha logrado un consenso político entre los diferentes estamentos del estado, impidiendo crear el ambiente necesario para confiar en la estabilidad y desarrollo del Ecuador y consecuentemente de sus instituciones públicas y privadas.

Pannell Kerr Forster

26 de marzo del 2001
Guayaquil, Ecuador

Edgar Naranjo L.

Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

NELBACOR S.A.**ESTADO DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

(Expresado en USDólares)

	Acciones comunes	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Reserva de capital	Reservas			Resultados acumulados	
					especial por avalúo	legal	facultativa		Total
Saldo al 1 de enero del 2000	US\$ 778,120.00	US\$ 2,532,228.97	US\$ 0.00	US\$	US\$ 1,192,424.19	US\$ 541.11	US\$ 4,867.01	US\$ 1,197,832.31	US\$ (84,976.33)
Utilidad del ejercicio									19,128.90
Diferencial en cambio hasta Marzo			(402,011.93)						
Aplicación NEC 17		3,456,857.85	594,444.83						(17,204.06)
Correccion monetaria de Bodega									
Materiales Año 99			3,529.00						
Ajustes de años anteriores									(23,619.01)
Transferencia		(5,989,086.82)	(195,961.90)	6,185,048.70					
Saldo al 31 de diciembre del 2000	<u>US\$ 778,120.00</u>	<u>US\$ 0.00</u>	<u>US\$ 0.00</u>	<u>US\$ 6,185,048.70</u>	<u>US\$ 1,192,424.19</u>	<u>US\$ 541.11</u>	<u>US\$ 4,867.01</u>	<u>US\$ 1,197,832.31</u>	<u>US\$ (106,670.50)</u>

Vea notas a los estados financieros

NELBACOR S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

(Expresado en USDólares)

ACTIVIDADES DE OPERACION:

Efectivo recibido de clientes	US\$	725,920.57
Efectivo pagado a proveedores y empleados		(1,092,960.11)
Otros ingresos		1,187.28
Intereses ganados		<u>40,878.19</u>
Efectivo neto usado en las actividades de operación		<u>(324,974.07)</u>

ACTIVIDADES DE INVERSION:

Proyectos en ejecución		154,818.00
Adquisición de activos fijos		(2,114.36)
venta de activos		<u>4,383.37</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de inversión		<u>157,087.01</u>

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Pasivo a Largo Plazo		<u>195,602.27</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento		<u>195,602.27</u>

AUMENTO DEL EFECTIVO

27,715.21

Saldo del efectivo al inicio del año

30,316.46**SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO**US\$ 58,031.67

Vea notas a los estados financieros

NELBACOR S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO****(Continuación)****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000****(Expresado en USDólares)****CONCILIACION DE LA GANANCIA CON EL EFECTIVO
NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE
OPERACION**

GANANCIA NETA	US\$	19,128.90
Transacciones que no representan desembolsos de efectivo:		
Resultado por Exposición a la Inflación		(210,267.63)
Diferencial cambiario		(402,011.93)
Amortizaciones		316,319.27
Depreciación		23,970.05
		<u>(252,861.34)</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Aumento y disminución en:		
Documentos y cuentas por cobrar		(181,297.98)
Inventarios		(4,320.76)
Gastos pagados por anticipado		(4,978.59)
Otros activos		877.49
Préstamos Bancarios		(34,724.49)
Documentos y cuentas por pagar		21,545.05
Gastos acumulados por pagar		130,786.55
		<u>(72,112.73)</u>
EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	US\$	<u>(324,974.07)</u>

Vea notas a los estados financieros

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

(Expresado en USDólares)

A. NELBACOR S.A.:

Fue constituida el 1 de diciembre de 1988 en la ciudad de Guayaquil, Ecuador. Su objeto social principal es dedicarse a la compra, venta, enajenación y administración de bienes raíces, así como también a la promoción de empresas y prestación de servicios técnicos para la instalación, organización y manejo de los mismos.

Mediante escritura pública otorgada el 7 de mayo de 1994 e inscrita el 9 de noviembre del mismo año se acordó cambiar el domicilio, reformar el objeto social, la escisión de la Compañía mediante la creación de una compañía adicional, reducir el capital social y reformar el estatuto social de la Compañía. Traslado su domicilio principal a la ciudad de Salinas, y su objeto social será dedicarse al desarrollo de proyectos de alta prioridad turística y la explotación, instalación, adquisición y administración de cualquier centro de recreación. Con Resolución No.94-2-1-1-0005981 del 25 de octubre de 1994, la Superintendencia de Compañías aprobó los cambios.

B. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

La Institución mantiene sus registros contables en USDólares a partir del 1 de abril del 2000 y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

Los inventarios de herramientas, materiales y otros están valorados al costo de adquisición que es menor al de mercado.

Proyecto en ejecución se encuentra contabilizado y valorado al costo acumulado de construcción más los intereses de financiamiento, gastos administrativos y la corrección monetaria, efectuada de acuerdo a decretos gubernamentales vigentes, con el objeto de reflejar los cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional. A partir de 1998 se registra en resultados las ventas y sus respectivos costos amortizados.

Este método se basa en el concepto de "realización" del ingreso, puesto que los títulos tienen un valor "cero" y sólo se realiza cuando se venden. Hasta el 31 de diciembre de 1997, el valor de la venta se abonó al costo del Proyecto.

La provisión para cuentas incobrables se establece como práctica registrar en provisión el total de la deuda del socio que considere incobrable.

Las propiedades, maquinaria y equipo están contabilizados al valor que resultó de convertir los saldos al 31 de marzo del 2000, aplicando los procedimientos de la NEC 17. Este procedimiento pretende ajustar el costo histórico de los bienes en función de los índices de inflación y devaluación para determinar su costo actual en USDólares. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

NELBACOR S.A.**B. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES**

(Continuación)

La vida útil estimada de las propiedades, maquinaria y equipo es como sigue:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Maquinaria y equipo	20
Muebles y enseres	10
Estación de radio	10
Equipo de comunicación	5
Equipo de computación	5
Instalaciones	5

Diferencia en cambio se registra en resultados y en cuentas patrimoniales, hasta el 31 de marzo del 2000. A partir del 1 de abril se registran las transacciones en USDólares.

Flujo de efectivo- Para la preparación del flujo de efectivo se procedió de la siguiente manera:

Para hacer comparable los estados financieros al 31 de diciembre del 2000 y 1999 y con la finalidad de determinar las variaciones en los saldos en ambos períodos, se agregó a los saldos del ejercicio 1999 a nivel de cuentas del balance general, los ajustes resultantes de aplicar la NEC 17 y que fueron contabilizados al 31 de marzo del 2000. Las variaciones producidas en las cuentas de los balances generales se dividió para S/.25.000 y se obtuvo los valores en USDólares de las cuentas que integran el flujo de efectivo.

Aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad, NEC 17: Por acuerdo interinstitucional publicado en el R.O. 57, se aprobó la aplicación de la NEC 17, para convertir a USDólares los estados financieros reexpresados en sucres (moneda oficial del Ecuador hasta el 10 de enero del 2000) al 31 de marzo del 2000. La Norma mencionada establece los siguientes procedimientos de conversión:

- (1) Reexpresar los estados financieros por el período de enero 1 al 31 de marzo del 2000. El resultado de aplicar la corrección monetaria integral se registra en la cuenta Resultado por exposición a la inflación en los resultados financieros del estado de ingresos y gastos.
- (2) Ajustar las partidas no monetarias del balance general en base a la variación acumulada de la diferencia entre las tasas de inflación y devaluación (Índice especial de corrección de brecha = Primera brecha) por el período comprendido entre el 31 de diciembre de 1991 o fecha de origen posterior y el 31 de diciembre de 1999. El resultado de aplicar el índice de esta primera brecha se registrará en la cuenta patrimonial Reexpresión monetaria.
- (3) Ajustar las partidas no monetarias del balance general en base a la variación acumulada de la diferencia entre las tasas de inflación y devaluación (Índice especial de corrección de brecha = Segunda brecha) por el período comprendido entre el 1 de enero y 31 de marzo del 2000. El resultado de aplicar el índice de esta segunda brecha se registrará en la cuenta Resultado por exposición a la inflación en los resultados financieros del estado de ingresos y gastos.

NELBACOR S.A.**B. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES**

(Continuación)

- (4) Los saldos de los estados financieros al 31 de marzo del 2000 ajustados según lo descrito en los numerales 1, 2 y 3, se dividirá para S/.25.000 para obtener los estados financieros convertidos a USDólares.
- (5) Los estados de ingresos y gastos y flujos de efectivo no están sujetos a Reexpresión monetaria integral ni al ajuste por Índice especial de corrección de brecha.
- (6) Los saldos de las cuentas Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria se revelarán como parte de la cuenta patrimonial Reserva de capital.

C. EFECTIVO:

Caja		US\$	1,098.74
Bancos	(1)		<u>56,932.93</u>
		US\$	<u>58,031.67</u>

- (1) Incluye principalmente US\$25,775.78 y US\$22,359.51 depositados en el Banco del Pacífico y Banco del Londres, respectivamente.

D. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:

Clientes	(1)	US\$	525,112.32
Varios deudores			<u>11,779.91</u>
			537,392.23
Menos provisión para cuentas incobrables	(2)		<u>31,534.50</u>
		US\$	<u>505,857.73</u>

- (1) Incluye US\$434,710.69 por cobrar a los socios por la compra de títulos de membresía de Puerto Lucía Yacht Club.

- (2) Durante el presente ejercicio no se realizó provisión. El movimiento es el siguiente:

Saldo al 31 de diciembre de 1999		US\$	40,233.02
Castigo			<u>(8,698.52)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2000		US\$	<u>31,534.50</u>

NELBACOR S.A.**E. INVENTARIOS:**

Bodega de materiales	US\$	22,819.47
Bodega de combustible y lubricantes		5,886.56
Bodega de ósmosis		849.00
Depósitos de importaciones		48.78
	<u>US\$</u>	<u>29,603.81</u>

F. PROYECTOS EN EJECUCION:

Construcciones en ejecución	(1)	US\$	8,834,057.00
Anticipos de socios y costos aplicables	(2)		<u>(925,859.55)</u>
		<u>US\$</u>	<u>7,908,197.45</u>

Este valor se cargará a costos en la medida en que se produzcan las ventas de membresías.

(1) Representan los costos directos, indirectos y financieros desembolsados para la ejecución del proyecto recreacional turístico "Puerto Lucía Yacht Club". Este saldo se amortizará con cargo a costos en la medida en que Nelbacor S.A. venda las membresías del Club. Según las proyecciones de las ventas estimadas, esas se generarán durante varios períodos financieros.

(2) Corresponden a la venta de títulos de membresías del Club hasta el 1997.

G. ACTIVO FIJO:

	<u>Saldo al</u> <u>01-01-00</u>	<u>Movimientos</u> <u>Enero -Marzo</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-03-00</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas y/o</u> <u>Retiros</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-12-00</u>
Al costo de adquisición:						
Terrenos	794,353.75	222,679.78	1,017,033.53			1,017,033.53
Maquinarias y equipos	180,046.87	260,587.37	440,634.24		5,359.38	435,274.86
Estación y radio	1,158.23	1,348.15	2,506.38			2,506.38
Muebles y enseres	426.70	651.23	1,077.93			1,077.93
Equipo de comunicación				165.60		165.60
Equipo de computación	1,921.35	2,537.01	4,458.36	1,936.48		6,394.84
Instalaciones	16,411.38	22,480.29	38,891.67			38,891.67
Otros activos	1,437.06		1,437.06			1,437.06
	<u>995,755.34</u>	<u>510,283.83</u>	<u>1,506,039.17</u>	<u>2,102.08</u>	<u>5,359.38</u>	<u>1,502,781.87</u>
Depreciación acumulada	<u>36,586.40</u>	<u>59,940.59</u>	<u>96,526.99</u>	<u>21,246.64</u>	<u>976.01</u>	<u>116,797.62</u>
	<u>959,168.94</u>	<u>450,343.24</u>	<u>1,409,512.18</u>	<u>(19,144.56)</u>	<u>4383.37</u>	<u>1,385,984.25</u>

NELBACOR S.A.**H. OTROS ACTIVOS:**

Diferencial cambiario	(1) US\$	979,346.51
Suministros y repuestos		3,060.43
Promoción y publicidad – marinería		3,123.75
Otros		196.75
		<u>985,727.44</u>
	US\$	<u>985,727.44</u>

(1) El movimiento es el siguiente:

Saldo al 31 de diciembre de 1999	US\$	1,295,665.78
Ajuste		10,129.44
Amortización		<u>(326,448.71)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2000	US\$	<u>979,346.51</u>

I. PRESTAMOS BANCARIOS:

Obligaciones bancarias	(1) US\$	453,900.19
Porción corriente del pasivo a largo plazo	(2)	<u>697,438.03</u>
	US\$	<u>1,151,338.22</u>

(1) Corresponde a un pagaré a la orden del Banco del Pacífico el que causa un interés del 19.80 %.

(2) Ver Nota L.

J. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

Proveedores	(1) US\$	38,687.87
Compañías relacionadas	(2)	32,781.82
Préstamos de accionistas	(2)	23,407.91
Anticipos de clientes		1,250.92
Provisiones por pagar		<u>1,481.37</u>
	US\$	<u>97,609.89</u>

(1) Incluye US\$7,321.28 a favor de Negestra.

(2) Los saldos de estas cuentas no tienen fecha de vencimiento ni generan intereses.

K. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

Corresponde a intereses acumulados por pagar a las instituciones bancarias (Ver Nota L).

NELBACOR S.A.**L. PASIVO A LARGO PLAZO:****Corporación Andina de Fomento (CAF)**

Representa al saldo de préstamo efectuado el 19 de diciembre de 1994, la Empresa suscribió un contrato por un monto de US\$ 4,954,000 para financiar la ejecución del Proyecto Turístico Puerto Lucía. Esta deuda tiene vencimientos semestrales hasta junio del 2004.

(1) US\$ 1,477,757.09

Filanbanco

Préstamo financiado por US\$440.663.06 a cinco años, pagadero mediante diez pagos semestrales de US\$37,456 al 14.15% de interés anual y con vencimiento final en enero del 2002.

187,281.51

Banco del Pacífico S.A.

Préstamo de línea de reactivación con la CFN para compra de activos fijos por un monto de US\$129,490 financiado a siete años, con un período de gracia de dos años, pagadero mediante 14 dividendos semestrales que generan un 13.68% de interés anual y con vencimiento final en enero del 2005.

129,490.00

Préstamo de línea de reactivación con la CFN para capital de trabajo por un monto de US\$283,840 financiado a 3 años, con un período de gracia de un año, pagadero mediante 6 dividendos semestrales al 13.02% de interés anual y con vencimiento final en febrero del 2001.

283,840.29

2,078,368.89

Menos: Porción corriente

(2) 697,438.03

US\$ 1,380,930.86

(1) Los intereses se pagarán a partir del primer semestre, en los siguientes porcentajes:

- Libor más 4.85% por los préstamos garantizados con garantías reales.
- Libor más 5.85% por los préstamos garantizados con garantías reales.
- 2% anual adicional en caso de mora en los pagos.

Para garantizar estas obligaciones, se entregó a la Corporación una hipoteca abierta sobre algunos lotes de propiedad de Inmobiliaria Nelbacor S.A.

Fecha	Vencimientos anuales				Total
	CAF	Filanbanco	Pacífico		
Año 2001	224,925.94	149,825.44	322,687.29		697,438.67
Año 2002	501,132.14	37,456.07	25,898.00		564,486.85
Año 2003	501,132.14		25,898.00		527,030.14
Año 2004	250,566.87		25,898.00		276,464.87
Año 2005			12,949.00		12,949.00
	<u>1,477,757.09</u>	<u>187,281.51</u>	<u>413,330.29</u>		<u>2,078,368.89</u>

(2) Incluyen US\$300,741.72 vencidos hasta el año 2000.

NELBACOR S.A.**M. RESERVA DE CAPITAL:**

Se incluyen en este rubro las siguientes cuentas que se originaron en ajustes parciales por inflación hasta el período de transición: reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria.

N. RESERVAS:**Reserva especial por avalúo:**

Valuación del Hotel Club Playas	(1) US\$ 401,038.54
Valuación de terrenos	(2) <u>791,385.65</u>
	<u>US\$ 1,192,424.19</u>

- (1) Corresponde al avalúo comercial realizado el 27 de mayo de 1999 por el Ing. Civil Gerald Leuschner de la edificación compuesta por el Hotel de playa así como sus obras complementarias ubicadas en el lote # 29 el cual consta de 1.728 m2 de construcción.
- (2) Corresponde al avalúo comercial de los terrenos realizado por el Ing. Civil Gerald Leuschner del lote # 29 de 1.783,22 m2 a US\$529 por m2.

Reserva Legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de su ganancia 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 ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Reserva facultativa: El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc.

O. RESULTADOS ACUMULADOS:

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 y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc.

Déficit: La Ley de Régimen Tributario Interno permite la compensación de pérdidas obtenidas en el ejercicio, con las ganancias que se obtuvieren dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada período del 25% de dichas ganancias.

P. RESULTADO POR EXPOSICIÓN A LA INFLACIÓN:

En esta cuenta se incluye el efecto de aplicar la norma de contabilidad – NEC 17, cuyo resultado es consecuencia de contabilizaciones exigidas por la norma contable y no de gestión o actividades operativas de la Compañía.

NELBACOR S.A.**Q. GASTOS FINANCIEROS:**

Intereses bancarios	US\$	371,000.53
Otros		532.25
Diferencial cambiario		(11,824.96)
Amortización diferida a largo plazo		326,448.71
	US\$	<u>686,156.53</u>

R. CONTINGENTES:

Se otorgó hipotecas a favor de la CAF para garantizar el pago de las obligaciones contraídas.

S. CONVENIO DE CONSTRUCCION:

Al 31 de diciembre de 1998 Nelbacor S.A. ejecutó por encargo, el proyecto Puerto Lucía Yacht Club que tuvo como finalidad la construcción de una "Marina recreacional" en Salinas en una área aproximada de 27.000 m2, compuesta de un club de yates, un club de playa, un hotel, canchas, piscinas, etc., para lo cual cuenta con la autorización de ocupación de playa y bahía otorgada por el Ministerio de Defensa Nacional mediante Acuerdo Ministerial #620 del 21 de septiembre de 1995 sobre un área de 280.000 m2. A la fecha de presentación de los estados financieros no se ha firmado el acta de entrega - recepción de la obra ejecutada.

T. BENEFICIOS DE LEY ESPECIAL DE DESARROLLO TURISTICO:

Nelbacor S.A. está clasificada en la Categoría "A" de la Ley de Turismo, lo cual le otorga la exoneración y beneficios tributarios por el tiempo de diez años contados a partir de la notificación del inicio de sus operaciones al Ministerio de Turismo, la cual tiene su origen el 9 de agosto de 1992.

U. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

	<u>Ventas</u>	<u>Transferencias</u>	<u>Abono</u>	<u>Cobro</u>	<u>Gastos</u>	<u>Total</u>
DESIMAR	(23,399.73)	(20,710.02)			53,301.35	(9,191.60)
GOZMAR	(868.13)			464.30	60.37	(343.46)
MACARMI	(711.33)	(7,963.48)			(321.00)	(8,995.81)
PREDIALPA			(52,512.20)		51,487.41	(1,024.79)
PUERTO LUCIA YACHT CLUB	(9,499.03)		1,240.00	(21,879.22)	23,720.49	(6,417.76)

(1) Corresponde al saldo neto de cuentas por cobrar y por pagar con otras compañías relacionadas.

V. CONTRATACION DE EMPLEADOS:

Detalle de valores pagados por concepto de sueldos en diferentes áreas de la Empresa:

Ventas	US\$	11,645.80
Osmosis		4,790.60
Marinería		3,629.41
Administración		1,685.99
	US\$	<u>21,751.80</u>

NELBACOR S.A.**V. CONTRATACION DE EMPLEADOS (Continuación)**

Estos valores fueron cancelados a las siguientes empresas de servicio que proporcionaron personal: Cantomar, Gozmar, Vaciomar, Estomar y Macarmi.

W. RESUMEN DE INDICES UTILIZADOS EN LA APLICACIÓN DE LA NEC 17:

MES	1991			1992			1993			1994			1995		
	IPCU	T/C	Factor	IPCU	T/C	Factor									
Enero				39,17	1.320,50	0,29083	61,06	1.841,69	0,44276	79,77	2.082,83	0,66664	98,95	2.373,34	0,81431
Febrero				41,26	1.340,00	0,33992	62,70	1.844,19	0,47951	81,40	2.084,30	0,69949	100,77	2.410,82	0,81890
Marzo				43,46	1.334,25	0,41745	64,39	1.865,69	0,50187	83,06	2.145,80	0,68445	102,63	2.415,77	0,84887
Abril				45,78	1.429,50	0,39363	66,12	1.890,03	0,52237	84,76	2.164,49	0,70408	104,52	2.453,61	0,85374
Mayo				48,22	1.467,50	0,42989	67,90	1.916,80	0,54151	86,49	2.170,43	0,73410	106,45	2.471,75	0,87411
Junio				50,79	1.497,50	0,47593	69,73	1.905,14	0,59275	88,26	2.179,45	0,76227	108,41	2.582,44	0,82681
Julio				53,50	1.543,00	0,50884	71,61	1.936,19	0,60946	90,07	2.214,23	0,77016	110,41	2.575,64	0,86543
Agosto				56,36	1.741,46	0,40836	73,53	1.946,56	0,64381	91,91	2.263,10	0,76731	112,44	2.613,89	0,87192
Septiembre				59,36	1.820,54	0,41889	75,51	1.946,15	0,68843	93,79	2.260,39	0,80563	114,52	2.654,98	0,87705
Octubre				62,53	1.925,96	0,41285	77,55	1.964,48	0,71786	95,71	2.291,33	0,81771	116,63	2.729,18	0,85966
Noviembre	35,30	1.182,50	0,29906	57,90	1.918,29	0,31347	76,80	1.981,44	0,68230	95,40	2.305,45	0,80073	116,50	2.894,02	0,75178
Diciembre	37,18	1.275,13	0,26885	59,46	1.843,50	0,40358	78,17	2.040,84	0,66681	97,16	2.277,17	0,85672	119,05	2.924,50	0,77146

MES	1996			1997			1998			1999		
	IPCU	T/C	Factor	IPCU	T/C	Factor	IPCU	T/C	Factor	IPCU	T/C	Factor
Enero	121,66	2.957,82	0,78991	154,52	3.702,06	0,81634	205,70	4.526,27	0,97752	302,30	7.232,12	0,81898
Febrero	214,32	2.976,89	0,81733	158,38	3.756,79	0,83459	213,42	4.527,96	1,04208	315,74	9.135,65	0,50399
Marzo	127,04	3.058,67	0,80743	162,32	3.801,18	0,85827	221,42	4.884,93	0,97248	329,79	10.017,12	0,43268
Abril	129,82	3.086,91	0,83009	166,37	3.869,19	0,87115	229,72	5.063,54	0,97424	344,46	9.010,11	0,66366
Mayo	132,66	3.124,99	0,84734	170,52	3.910,49	0,89757	238,34	5.222,23	0,98608	359,78	9.318,52	0,68014
Junio	135,57	3.174,95	0,85815	174,77	3.986,60	0,90774	247,28	5.264,47	1,04404	375,78	11.157,80	0,46558
Julio	138,53	3.216,49	0,87420	179,12	4.042,91	0,92799	256,55	5.353,49	1,08540	392,49	11.546,09	0,47927
Agosto	141,57	3.276,29	0,88037	183,59	4.104,80	0,94631	266,17	5.482,70	1,11261	409,95	10.979,38	0,62483
Septiembre	144,66	3.305,02	0,90471	188,17	4.139,96	0,97792	276,15	6.185,95	0,94264	428,19	13.596,00	0,37050
Octubre	147,83	3.328,02	0,93300	192,86	4.262,14	0,96911	286,51	6.736,00	0,85094	447,23	16.375,40	0,18849
Noviembre	147,10	3.517,42	0,81988	191,10	4.327,52	0,92166	277,10	6.462,45	0,86592	425,00	16.855,04	0,09727
Diciembre	150,77	3.631,74	0,80657	198,27	4.432,79	0,94641	289,43	6.761,24	0,86282	448,70	19.525,89	-

Tabla de corrección de brecha entre el 31 de diciembre de 1999 y la fecha de transición (Coeficiente de ajuste por inflación al 31 de marzo del 2000)			
MES	AÑO	IPCU	Coeficiente de ajuste
Noviembre	1999	425.00	
Diciembre	1999	448.70	0.328118
Enero	2000	513.00	0.257967
Febrero	2000	564.45	0.100292
Marzo	2000		

Tabla de corrección de brecha al 31 de marzo del 2000 DICIEMBRE 1999-MARZO 2000			
MES	IPCU	T/C	FACTOR
Noviembre	425.00		
Diciembre	448.70	19.525.89	(0.0359654)
Enero	513.00	25.000.00	(0.2050669)
Febrero	564.45	25.000.00	(0.0911507)
Marzo	-	-	-

X. HECHOS SUBSECUENTES:

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre del 2000, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.