

**DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los accionistas  
**Nelbacor S.A.**  
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los balances generales de **Nelbacor S.A.** al 31 de diciembre del 2005 y 2004, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas (Expresados en USDólares). Estos estados y sus notas explicativas son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría.
2. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. 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 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 nuestra opinión, los estados financieros anteriormente mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Nelbacor S.A.** al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, inversión de los accionistas y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.

*PKF&Co*

17 de marzo del 2006  
Guayaquil, Ecuador

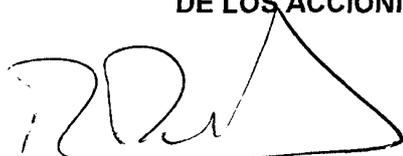
*Edgar Naranjo L.*

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

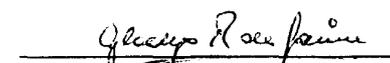
**NELBACOR S.A.****BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	<b>31 de diciembre del</b>	
	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b><u>ACTIVO</u></b>		
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>		
Efectivo (Nota C)	42,358.85	46,083.07
Documentos y cuentas por cobrar (Nota D)	211,147.08	210,998.46
Inventarios (Nota E)	2,999,972.80	2,952,856.71
Gastos pagados por anticipado	10,335.99	11,811.53
<b>TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>3,263,814.72</b>	<b>3,221,749.77</b>
<b>ACTIVOS FIJOS (Nota F)</b>	<b>3,199,475.49</b>	<b>3,228,797.30</b>
<b>OTROS ACTIVOS (Nota G)</b>	<b>319,450.28</b>	<b>318,517.86</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>6,782,740.49</b>	<b>6,769,064.93</b>
<b><u>PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS</u></b>		
<b>PASIVO CIRCULANTE:</b>		
Ingresos diferidos (Nota H)	57,735.32	60,513.09
Documentos y cuentas por pagar (Nota I)	344,032.43	508,206.87
<b>TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE</b>	<b>401,767.75</b>	<b>568,719.96</b>
<b>PASIVO A LARGO PLAZO (Nota J)</b>	<b>166,817.19</b>	<b>59,044.18</b>
<b>INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS (Nota K)</b>		
Acciones comunes	778,120.00	778,120.00
Reserva de capital	5,054,151.88	5,054,151.88
Otras Reservas	815,922.67	815,922.67
Resultados acumulados	(434,039.00)	(506,893.76)
<b>TOTAL DE INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS</b>	<b>6,214,155.55</b>	<b>6,141,300.79</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS</b>	<b>6,782,740.49</b>	<b>6,769,064.93</b>



Ricardo Palau Dueñas  
Administradora Prenel S.A.  
Gerente General



Sra. Gladys Robalino de Jaime  
Contadora

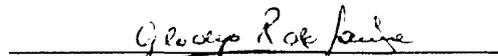
**NELBACOR S.A.****ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el 31 de diciembre del	
	2005	2004
<b>INGRESOS:</b>		
Venta de membresías	248,780.61	210,001.16
Ventas de marinería	297,621.54	291,573.59
Otras Ventas		85.19
Otros Ingresos	325.45	338.13
	<u>546,727.60</u>	<u>501,998.07</u>
<b>COSTOS Y GASTOS:</b>		
Costo de marinería	256,556.95	251,336.43
Planta de osmosis		203.30
Costo diferido: Proyectos	15,592.80	15,500.00
Gastos de venta	125,213.31	90,738.42
Gastos de administración (Nota L)	78,697.87	140,035.30
Gastos financieros y otros egresos (Nota M)	55,008.89	50,087.55
	<u>531,069.82</u>	<u>547,901.00</u>
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO (PERDIDA)</b>	15,657.78	(45,902.93)
25% IMPUESTO A LA RENTA (Nota N)	2,935.84	
<b>UTILIDAD NETA (PERDIDA)</b>	<u>12,721.94</u>	<u>(45,902.93)</u>



Ricardo Palau Dueñas  
Administradora Prenel S.A.  
Gerente General



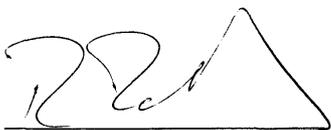
Sra. Gladys Robalino de Jaime  
Contadora

Vea notas a los estados financieros

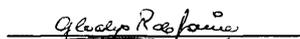
NELBACOR S.A.ESTADOS DE INVERSION DE LOS ACCIONISTASAÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en USDólares)

	Acciones comunes	Reserva de capital	Reservas			Resultados acumulados	
			Especial por avalúo	Legal	Facultativa		Total
Saldo al 1 de enero del 2004	778,120.00	5,514,151.88	1,192,424.19	2,454.00	22,083.20	1,216,961.39	(449,080.73)
Pérdida del ejercicio							(45,902.93)
Reversión ventas del 1999		(460,000.00)					
Reversión de avalúo año 1999			(401,038.72)			(401,038.72)	
Reversión de avalúo años anteriores							(11,910.10)
Saldo al 31 de diciembre del 2004	778,120.00	5,054,151.88	791,385.47	2,454.00	22,083.20	815,922.67	(506,893.76)
Utilidad del ejercicio							12,721.94
Ajustes años anteriores							60,132.82
Saldo al 31 de diciembre del 2005	<u>778,120.00</u>	<u>5,054,151.88</u>	<u>791,385.47</u>	<u>2,454.00</u>	<u>22,083.20</u>	<u>815,922.67</u>	<u>(434,039.00)</u>



Ricardo Palau Dueñas  
Administradora Prenel S.A.  
Gerente General



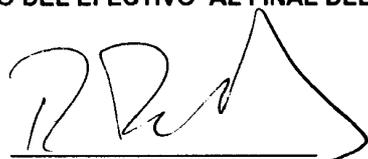
Sra. Gladys Robalino de Jaime  
Contadora

Vea notas a los estados financieros

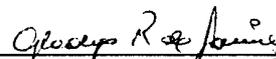
**NELBACOR S.A.****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el 31 de diciembre del	
	2005	2004
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Efectivo recibido de clientes	546,253.53	613,166.01
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(659,313.85)	(280,839.18)
Otros ingresos		85.19
Intereses ganados	325.45	338.13
Efectivo neto (usado en) proveniente de las actividades de operación	(112,734.87)	332,750.15
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Proyectos en ejecución ventas de membresías	15,592.80	15,500.00
Proyectos en ejecución adiciones		
Adquisición de activos fijos	(14,355.16)	(34,145.99)
Efectivo neto proveniente de (usado en) las actividades de inversión	1,237.64	(18,645.99)
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Aumento del Pasivo a Largo Plazo	107,773.01	
Cancelación de intereses		(39,661.03)
Cancelación de capital		(250,565.72)
Efectivo neto proveniente de (usado en) las actividades de financiamiento	107,773.01	(290,226.75)
<b>(DISMINUCIÓN) AUMENTO DEL EFECTIVO</b>	(3,724.22)	23,877.41
Saldo del efectivo al inicio del año	46,083.07	22,205.66
<b>SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>	<b>42,358.85</b>	<b>46,083.07</b>



Ricardo Palau Dueñas  
Administradora Prenel S.A.  
Gerente General



Sra. Gladys Robalino de Jaime  
Contadora

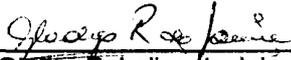
**NELBACOR S.A.****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Continuación)

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el 31 de diciembre del	
	2005	2004
<b>CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA (PERDIDA) CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
<b>UTILIDAD NETA (PERDIDA)</b>	12,721.94	(45,902.93)
Transacciones que no representan desembolsos de efectivo:		
Amortización diferencial cambiario y otros		86.49
Depreciación	43,676.97	25,625.54
Provisión para cuentas incobrables		58,894.58
Impuesto a la Renta	2,935.84	
Ventas y bajas de activos fijos		898.72
Provisión por honorarios	3,894.04	2,812.72
Provisión por pagos Superintendencia de Compañías	2,739.45	3,894.75
Provisión para reembolso de gastos	41,000.00	
	<u>106,968.24</u>	<u>46,309.87</u>
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:</b>		
Aumento y disminución en:		
Documentos y cuentas por cobrar	59,984.20	22,157.65
Inventarios	(62,708.89)	(9,917.41)
Gastos pagados por anticipado	(1,460.30)	(1,834.97)
Otros activos	(932.42)	
Ingresos diferidos	(2,777.77)	48,655.95
Documentos y cuentas por pagar	(211,807.93)	227,379.06
	<u>(219,703.11)</u>	<u>286,440.28</u>
<b>EFFECTIVO NETO (USADO EN) PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<u>(112,734.87)</u>	<u>332,750.15</u>

  
 Ricardo Palau Dueñas  
 Administradora Prenel S.A.  
 Gerente General

  
 Sra. Gladys Robalino de Jaime  
 Contadora

**NELBACOR S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresadas 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 las mismas.

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 es 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 estos cambios.

Actualmente tiene como negocio principal la venta de títulos de membresía y productos relacionados como derechos de usos temporales e indefinidos de "Puerto Lucia Yacht Club". Adicionalmente, presta servicios de marinería en el club, entre otros tenemos venta de combustibles y lubricantes, alquileres de muelles y espacio en tierra para embarcaciones.

Al 31 de diciembre del 2004 se transfirió un terreno y otros activos construidos para "Puerto Lucia Yacht Club" por US\$5,244,388.48, con lo que se concluye la ejecución del proyecto conforme a convenio firmado el 20 de diciembre de 1993. Hasta la fecha de presentación de este informe aún no se firma el acta de entrega recepción de la obra.

**B. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:**

La Compañía 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 promedio. El valor de estos inventarios no es mayor que el de mercado. Los inventarios de membresías se mantienen registrados al costo acumulado en la cuenta "Proyectos en Ejecución" y fueron transferidos a inventarios el 31 de diciembre del 2004.

Proyectos en ejecución: hasta el 2004 se encontraban contabilizados y valorados 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 las ventas en resultados y sus respectivos costos amortizados.

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

(Continuación)

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

Provisión para cuentas incobrables: corresponde a las estimaciones de la gerencia sobre el saldo de las cuentas por cobrar clientes – membresías, al cierre del ejercicio. Para el año 2005 la compañía no consideró necesario incrementar la provisión.

Las propiedades, maquinarias y equipo: se registran al costo. 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.

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

<u>Activos</u>	<u>Años</u>
Edificio	20
Maquinaria y equipo	10
Muebles y enseres	10
Estación de radio	10
Equipo de comunicación	10
Herramientas parrilla	10
Instalaciones	5
Equipo de computación	3

Los ingresos y gastos: se contabilizan por el método devengado. Los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan, excepto por los intereses por mora que se contabilizan por el método de caja.

Ingresos diferidos: a partir de enero del 2002 se registran en el pasivo los contratos por alquileres provenientes de la marinería, devengándose mensualmente hasta que los servicios cobrados por anticipado se agoten totalmente.

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

**C. EFECTIVO:**

El efectivo conciliado al cierre del período está conformado de la siguiente manera:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Caja	50.00	510.00
Bancos locales	42,308.85	45,573.07
	<u>42,358.85</u>	<u>46,083.07</u>

**NELBACOR S.A.****D. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:**

		<b>31 de diciembre del</b>	
		<b>2005</b>	<b>2004</b>
Cientes	(1)	202,744.54	204,481.94
Varios deudores		5,252.49	6,845.47
Compañías Relacionadas	(2)	3,479.00	
		<u>211,476.03</u>	<u>211,327.41</u>
Menos:			
Provisión para cuentas incobrables		(328.95)	(328.95)
		<u>211,147.08</u>	<u>210,998.46</u>

(1) Incluye US\$127,125.48 por cobrar a los socios por la compra de títulos de membresía de Puerto Lucía Yacht Club. (En el 2004 fue US\$109,489.34).

(2) Ver Nota O.

**E. INVENTARIOS:**

		<b>31 de diciembre del</b>	
		<b>2005</b>	<b>2004</b>
Bodega de materiales		17,453.97	18,156.42
Bodega de combustible y lubricantes		16,729.18	24,083.02
Bodega de ósmosis		548.78	548.78
Depósitos de importaciones			2,001.22
Títulos de membresía	(1)	2,965,240.87	2,908,067.27
		<u>2,999,972.80</u>	<u>2,952,856.71</u>

(1) Corresponde a 2,018 títulos de membresía, transferidos de Proyectos en ejecución, que serán vendidos en periodos financieros futuros. El movimiento es el siguiente:

	<b>No. Membresías</b>	<b>Valor Unitario</b>	<b>Valor Total</b>
Saldo inicial	1,119.00	2,598.80	2,908,067.27
Ventas	(6.00)	2,598.80	(15,592.80)
Reversiones ventas años anteriores	<u>28.00</u>	<u>2,598.80</u>	<u>72,766.40</u>
Saldo final	<u>1,141.00</u>	<u>2,598.80</u>	<u>2,965,240.87</u>

**NELBACOR S.A.****F. ACTIVOS FIJOS:**

	<u>Saldo al 01-Ene-2005</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldo al 31-Dic-05</u>
Terrenos	2,214,038.01		2,214,038.01
Edificios	766,461.09		766,461.09
Maquinarias y equipos	330,352.98	585.77	330,938.75
Estación de radio	3,086.38	580.00	3,666.38
Muebles y enseres	21,597.96	574.20	22,172.16
Equipo de comunicación	650.60		650.60
Equipo de computación	7,767.46	394.00	8,161.46
Instalaciones	45,608.94	3,576.19	49,185.13
Otros activos fijos	1,437.06		1,437.06
Herramientas parrilla	8,124.71	8,645.00	16,769.71
Vehiculos	<u>2,000.00</u>		<u>2,000.00</u>
	3,401,125.19	14,355.16	3,415,480.35
Depreciación acumulada	<u>(172,327.89)</u>	<u>(43,676.97)</u>	<u>(216,004.86)</u>
	<u>3,228,797.30</u>	<u>(29,321.81)</u>	<u>3,199,475.49</u>

**G. OTROS ACTIVOS:**

Corresponde a la transferencia de US\$97,740.44 de activos fijos, por maquinarias paralizadas, en mayo del 2001 y US\$221,709.84 de Proyectos en Ejecución que corresponden a los costos de la edificación para instalación de la planta, transferidos en el 2004.

**H. INGRESOS DIFERIDOS:**

Representan el saldo de los contratos de arrendamiento de la marinería de Puerto Lucía Yacht Club, que a continuación detallamos:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Fondeaderos	47,545.28	51,072.66
Espacios en tierra	9,119.11	8,499.01
Casilleros	303.05	364.67
Parrillas	<u>767.88</u>	<u>576.75</u>
	<u>57,735.32</u>	<u>60,513.09</u>

**NELBACOR S.A.****I. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:**

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Proveedores	(1)	30,425.63	13,699.84
Préstamos de accionistas	(2)	303,355.29	479,030.81
Anticipos de clientes		3,956.98	2,426.67
Provisiones por pagar		4,555.66	4,151.93
Proveedores de marinería		1,107.85	7,713.14
Fondos de garantía			553.46
Otros		631.02	631.02
		<u>344,032.43</u>	<u>508,206.87</u>

(1) Incluye US\$3,894.04 de provisión por pago de honorarios a funcionarios de la Compañía y US\$2,739.44 por Convenio de pago a la Superintendencia de Compañías. (En el 2004 fue US\$2,812.72 y US\$3,894.75).

(2) Corresponde a la devolución de una compra de fondeaderos y espacios de tierra, originados en el año 2004.

**J. PASIVO A LARGO PLAZO:**

Corresponde a cuentas por pagar a sus compañías relacionadas. (Ver Nota O).

**K. INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS:**

**Acciones comunes:** Representa 778.120 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación al valor nominal de US\$1.00 cada una.

**Reserva de capital:** En ésta cuenta se incluyen los saldos de las siguientes cuentas, transferidas al 30 de abril del 2000: Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria.

Conforme a la Resolución No 01.Q.ICI.017 de la Superintendencia de Compañías, publicada en R.O.# 483 del 28 de diciembre del 2001, la Compañía podrá compensar las pérdidas del ejercicio y las acumuladas con el saldo acreedor de esta cuenta, pero si no es suficiente, se utilizarán los saldos acreedores de las cuentas reserva por valuación y reserva por donaciones. Esta compensación deberá ser aprobada por la Junta General de Accionistas.

**Otras Reservas:**

- **Reserva especial por avalúo:** Corresponde al avalúo comercial de los terrenos realizado por el Ing. Civil Gerald Leuschner del lote No. 29 (1.783,22 m<sup>2</sup>) que estableció un costo por metro cuadrado de US\$529
- **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.

**NELBACOR S.A.****K. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS** (Continuación)

**Resultados acumulados y Reserva facultativa:** El saldo de estas cuentas 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.

**Resultados acumulados:** 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 periodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada periodo del 25% de dichas ganancias.

**L. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN:**

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Mano de obra		7,201.92	7,759.34
Gastos generales	(1)	71,173.12	131,764.61
Mantenimiento		322.83	511.35
		<u>78,697.87</u>	<u>140,035.30</u>

(1) Incluye principalmente:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Provisión de cuentas incobrables			58,894.58
Contribuciones e impuestos		18,330.98	24,614.86
Honorarios y gastos legales		31,452.12	24,988.44

**M. GASTOS FINANCIEROS Y OTROS EGRESOS:**

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Intereses bancarios		153.72	39,661.03
Otros		13,855.17	10,426.52
Reembolso de gastos	(1)	41,000.00	
		<u>55,008.89</u>	<u>50,087.55</u>

(1) Corresponde al reembolso facturado por su relacionada Equidor S.A.

**N. IMPUESTO A LA RENTA:**

La provisión se calcula aplicando la tasa del 25% sobre la utilidad tributable anual.

Utilidad contable:	15,657.78
(-) Amortización de pérdidas	<u>(3,914.44)</u>
Utilidad Gravable	<u>11,743.34</u>

**NELBACOR S.A.****N. IMPUESTO A LA RENTA (Continuación):**

25% Impuesto a la Renta	2,935.84
(-) Retenciones en la Fuente	<u>(3,979.06)</u>
Saldo a favor de la Compañía	<u>1,043.22</u>

No hay computo de participación a los trabajadores en la utilidad, porque no se mantiene personal en relación de dependencia.

**O. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:**

Se consideran partes relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía o en las que se tenga poder de decisión. A continuación un detalle de los saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre del 2005:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>Cuentas por cobrar:</b>		
Cantomar S.A.	149.17	
Berenices S.A.	260.66	
Barbaseti S.A.	2,863.69	
Administradora Prenel S.A.	29.17	
Carolpuerto S.A.	62.93	
Puertocarro S.A.	29.43	
Hayamar S.A.	40.77	
Gerardy S.A.	11.30	
Credimar S.A.	31.88	
	<u>3,479.00</u>	
 <b>Cuentas por pagar a largo plazo:</b>		
Inmobiliaria Nelbacor S.A.	31,575.16	687.94
Barbaseti S.A.		2,655.90
Equidor S.A.	89,990.03	49,698.69
Estomar S.A.	1,155.38	1,352.04
Gozmar S.A.	710.17	882.95
Macarmi S.A.	2,197.50	2,385.92
Predialpa S.A.	24,396.40	167.62
Prosur S.A.		166.36
Vacionar S.A.	794.35	1,046.76
Puerto Lucia Yacht Club	15,998.20	
Inmobiliaria Macarmi S.A.		
	<u>166,817.19</u>	<u>59,044.18</u>

Saldos originados en años anteriores por transferencia y compensación de deudas, no tienen fecha de vencimiento definida y no generan intereses.

**NELBACOR S.A.****P. CONVENIO DE CONSTRUCCION:**

Firmado el 20 de diciembre de 1993 tiene como objetivo la construcción del Proyecto "Puerto Lucía Yacht Club", que incluye 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 No.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.

**Q. CONTRATACIÓN DE EMPLEADOS:**

Desde septiembre del 2004 la compañía Superservi S.A. proporciona el servicio de administración del personal, el personal utilizado para las diferentes áreas fueron:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ventas	17,383.76	20,050.72
Marinería	41,102.86	45,632.28
Administración	7,201.92	7,759.34
	<u>65,688.54</u>	<u>73,442.34</u>

**R. CONTROL SOBRE PRECIOS DE TRANSFERENCIA – EJERCICIO 2005:**

Con fecha 31 de diciembre del 2004, se publicó en el Registro Oficial Suplemento No. 494 la Reforma al Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario y sus Reformas. El mencionado Decreto establece las normas que se deben observar para ajustar los precios de transferencia, entre partes relacionadas, para la aplicación del principio de plena competencia. Este Decreto se aplicará desde el ejercicio fiscal 2005 y de su cumplimiento se encargará el Servicio de Rentas Internas.

La Resolución No. NAC-DGER2005-0640 publicada en el Registro Oficial No. 188 del 16 de enero del 2006 determina "Solo presentaran un informe de Precios de Transferencia cuando en el periodo fiscal, las operaciones con partes relacionadas del exterior sean superiores a US\$300,000.00".

**S. HECHOS SUBSECUENTES:**

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el periodo terminado el 31 de diciembre del 2005, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.