

PKF

Audidores &
Asesores Financieros

56301



NELBACOR S.A.

Informe sobre el examen
de los estados financieros

Años terminados al 31 de
diciembre del 2008 y 2007



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 2008 y 2007, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas (Expresados en USDólares).

Responsabilidad de la administración:

2. Los estados financieros con sus notas explicativas son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Esta responsabilidad incluye mantener mecanismos de control interno que aseguren la preparación de estados financieros libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables consistentes con las normas contables vigentes en Ecuador, así como el establecimiento de estimaciones contables apropiadas.

Responsabilidad del auditor:

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría. 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 pero no absoluta y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. Nuestra auditoría incluye aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen en gran medida del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo que podría representar cambios en los estados financieros. El proceso de auditoría incluye una evaluación del control interno que sirve como base para diseñar los procedimientos, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del mismo. 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 Administración, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.

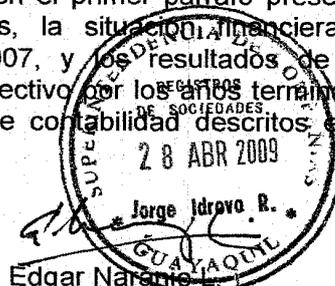
Opinión:

4. En nuestra opinión, los estados financieros referidos en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Nelbacor S.A.**, al 31 de diciembre del 2008 y 2007, y los resultados de sus operaciones, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.

PKF & Co.

22 de marzo del 2009
Guayaquil, Ecuador

Pbx (593-4) 2453883 / 2450889 | Fax: (593-4) - 2450886
E-mail: pkfec@gu.pro.ec | www.pkfecuador.com | P.O. Box: 09-06-2045
PKF | Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edif. Finansur, piso 12 Of. 2
Guayaquil | Ecuador



Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

Telefax: (593-2) 2263959 / 2263960
Av. República de El Salvador #836 y Portugal,
Piso 4to. Of. 404 Edificio Prisma Norte
Quito | Ecuador

NELBACOR S.A.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

| | Al 31 de diciembre del | |
|--|-------------------------------|----------------------|
| | 2008 | 2007 |
| <u>ACTIVO</u> | | |
| ACTIVO CIRCULANTE: | | |
| Efectivo (Nota C) | 80,943.36 | 284,247.25 |
| Documentos y cuentas por cobrar (Nota D) | 414,970.52 | 1,645,721.65 |
| Inventarios (Nota E) | 5,772,249.28 | 5,777,873.68 |
| Inversiones | 801.00 | |
| Gastos pagados por anticipado | 14,141.59 | 9,494.41 |
| TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE | 6,283,105.75 | 7,717,336.99 |
| ACTIVOS FIJOS (Nota F) | 3,319,674.65 | 3,427,082.84 |
| PROYECTOS (Nota G) | 186,916.06 | 158,164.45 |
| OTROS ACTIVOS | 116,213.87 | 122,030.02 |
| TOTAL DEL ACTIVO | 9,905,910.33 | 11,424,614.30 |
| <u>PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS</u> | | |
| PASIVO CIRCULANTE: | | |
| Ingresos diferidos | 14,611.77 | 16,518.64 |
| Documentos y cuentas por pagar (Nota H) | 276,718.80 | 155,541.03 |
| Participación a los trabajadores | | 3,511.42 |
| Impuesto a la renta | | 445.89 |
| Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota I) | 100,000.00 | |
| TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE | 391,330.57 | 176,016.98 |
| PASIVO A LARGO PLAZO (Nota I) | 5,231,782.35 | 5,548,795.04 |
| INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS (Nota J) | | |
| Acciones comunes | 632,808.00 | 778,120.00 |
| Reserva de capital | 3,461,943.37 | 4,517,670.70 |
| Reserva legal | 8,597.70 | 6,961.26 |
| Reserva facultativa | 26,492.80 | 62,647.75 |
| Utilidad acumulada | 152,955.54 | 334,402.57 |
| TOTAL DE INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS | 4,282,797.41 | 5,699,802.28 |
| TOTAL DEL PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS | 9,905,910.33 | 11,424,614.30 |


 Ing. Ricardo Palau Jimenez
 Presidente

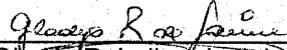

 Sra. Gladys Robalino de Jaime
 Contadora

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

(Expresados en USDólares)

| | Años terminados 31 de diciembre del | |
|---|--|-------------------|
| | 2008 | 2007 |
| INGRESOS: | | |
| Venta de membresías | 212,728.75 | 490,987.13 |
| Ventas de marinería | 322,420.26 | 375,283.90 |
| Otras ventas | 80,980.31 | 61.82 |
| Otros Ingresos | 19,154.29 | 15,945.03 |
| | <u>635,283.61</u> | <u>882,277.88</u> |
| COSTOS Y GASTOS: | | |
| Costo de marinería | 362,151.76 | 409,248.82 |
| Planta de osmosis | | 1,824.63 |
| Costo diferido: Proyectos | 78,271.44 | 69,498.72 |
| Gastos de venta | 141,252.92 | 129,226.81 |
| Gastos de administración (Nota K) | 121,368.97 | 113,338.76 |
| Gastos financieros y otros egresos | 71,334.22 | 135,730.66 |
| | <u>774,379.31</u> | <u>858,868.40</u> |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO (PERDIDA) | (139,095.70) | 23,409.48 |
| 15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES | | 3,511.42 |
| 25% IMPUESTO A LA RENTA | | 3,808.54 |
| (PERDIDA) UTILIDAD NETA | <u>(139,095.70)</u> | <u>16,089.52</u> |


 Ing. Ricardo Palau Jiménez
 Presidente


 Sra. Gladys Robalino de Jaime
 Contadora

Vea notas a los estados financieros

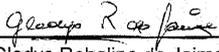
NELBACOR S.A.**ESTADOS DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS****AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en USDólares)

| | Acciones comunes | Reservas | | | Utilidades acumuladas |
|-----------------------------------|-----------------------------|---------------------|-----------------|--------------------|----------------------------------|
| | | capital | Legal | Facultativa | |
| Saldo al 1 de enero del 2007 | 778,120.00 | 5,054,151.88 | 3,726.19 | 33,532.77 | 361,425.71 |
| Utilidad del ejercicio | | | | | 16,089.52 |
| Trasferencia a reservas | | | 1,379.10 | 12,411.91 | (13,791.01) |
| Ajustes | | (536,481.18) | 1,855.97 | 16,703.07 | (29,321.65) |
| Saldo al 31 de diciembre del 2007 | 778,120.00 | 4,517,670.70 | 6,961.26 | 62,647.75 | 334,402.57 |
| Absorción de Yalusa S.A. (Nota N) | 800.00 | | 27.49 | 246.98 | 189.88 |
| Disminución de capital (Nota N) | (146,112.00) | (1,023,910.00) | | | |
| Distribución de utilidades | | | | (50,882.50) | |
| Reciliación de contratos | | (31,817.33) | | | (37,891.26) |
| Ajustes de años anteriores | | | | | 11,439.57 |
| Constitución de reservas | | | 1,608.95 | 14,480.57 | (16,089.52) |
| Pérdida del ejercicio | | | | | (139,095.70) |
| Saldo al 31 de diciembre del 2008 | <u>632,808.00</u> | <u>3,461,943.37</u> | <u>8,597.70</u> | <u>26,492.80</u> | <u>152,955.54</u> |



Ing. Ricardo Palau Jimenez
Presidente



Sra. Gladys Robalino de Jaime
Contadora

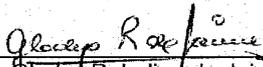
Veá notas a los estados financieros

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

(Expresados en USDólares)

| | Años terminados el 31 de diciembre del | |
|---|---|-------------------|
| | 2008 | 2007 |
| ACTIVIDADES DE OPERACIÓN: | | |
| Efectivo recibido de clientes | 664,379.53 | 866,332.85 |
| Efectivo pagado a proveedores y empleados | (715,656.71) | (485,572.75) |
| Otros egresos | (71,334.22) | |
| Otros ingresos | 19,154.29 | 15,945.03 |
| Efectivo neto (usado en) proveniente de las actividades de operación | (103,457.11) | 396,705.13 |
| ACTIVIDADES DE INVERSIÓN: | | |
| Proyectos en ejecución adiciones | (28,751.61) | 992,664.38 |
| Adquisición de activos fijos | (15,682.12) | (123,968.76) |
| Efectivo neto proveniente de (usado en) las actividades de inversión | (44,433.73) | 868,695.62 |
| ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO: | | |
| Impuesto a la renta | | (583.03) |
| Distribución de utilidades a accionistas | (50,882.50) | |
| Pasivo a Largo Plazo | (4,688.44) | (1,291,752.99) |
| Efectivo neto proveniente de (usado en) las actividades de financiamiento | (55,570.94) | (1,292,336.02) |
| (DISMINUCIÓN) AUMENTO DEL EFECTIVO | (203,461.78) | 221,022.61 |
| Efectivo recibido en la fusión | 157.89 | |
| Saldo del efectivo al inicio del año | 284,247.25 | 63,224.64 |
| SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO | 80,943.36 | 284,247.25 |


Ing. Ricardo Palau Jimenez
Presidente


Sra. Gladys Robalino de Jaime
Contadora

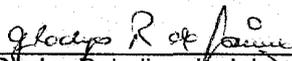
NELBACOR S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Continuación)

(Expresados en USDólares)

| | Años terminados el 31 de diciembre del | |
|--|---|---------------------|
| | 2008 | 2007 |
| CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA (PERDIDA) CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | | |
| UTILIDAD NETA (PERDIDA) | (139,095.70) | 16,089.52 |
| Transacciones que no representan desembolsos de efectivo: | | |
| Depreciación | 114,989.00 | 114,034.78 |
| Provisión para cuentas incobrables | 410.23 | 1,290.99 |
| Impuesto a la Renta | | 445.89 |
| Bajas de activos fijos | 8,101.31 | 4,848.29 |
| Participación a los trabajadores | | 503.92 |
| | <u>(15,595.16)</u> | <u>137,213.39</u> |
| CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS: | | |
| Aumento y disminución en: | | |
| Documentos y cuentas por cobrar | 10,628.64 | 304,186.67 |
| Inventarios | 5,244.64 | 71,236.18 |
| Gastos pagados por anticipado | 3,081.01 | 17,513.94 |
| Otros activos | 5,816.15 | 200,460.29 |
| Ingresos diferidos | (1,906.87) | 493.25 |
| Documentos y cuentas por pagar | <u>(110,725.52)</u> | <u>(334,398.59)</u> |
| | <u>(87,861.95)</u> | <u>259,491.74</u> |
| EFFECTIVO NETO (USADO EN) PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | <u>(103,457.11)</u> | <u>396,705.13</u> |


 Ing. Ricardo Palau Jiménez
 Presidente


 Sra. Gladys Robalino de Jaime
 Contadora

Veá notas a los estados financieros

NELBACOR S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(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. Trasladó 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 su objeto social es dedicarse a las siguientes actividades:

1. Desarrollo de proyectos de alta prioridad turística en zonas o centros que hayan sido declarados de interés turístico.
2. Comercialización de todos los insumos que se requieren para las actividades marinas, deportivas, turísticas y combustibles.

Como se detalla en las Notas J y N, durante el 2008 la Compañía disminuyó su capital y absorbió a la relacionada Constructora YALUSA S.A..

Durante el año 2008 las ventas de las membresías disminuyeron en forma importante. Esto se originó por las condiciones actuales del mercado.

B. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares 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 a un costo referencial estimado.

Proyectos en ejecución: se encuentran contabilizados y valorados al costo acumulado de construcción. Actualmente estas obras son menores.

NELBACOR S.A.**B. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES**
(Continuación):

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.

Las propiedades, maquinarias y equipo: se registran al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurriarse 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 e infraestructura | 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: 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 periodo está conformado de la siguiente manera:

| | <u>Al 31 de diciembre del</u> | |
|--------|-------------------------------|-------------------|
| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
| Caja | 630.00 | 458.50 |
| Bancos | (1) 80,313.36 | 283,788.75 |
| | <u>80,943.36</u> | <u>284,247.25</u> |

(1) Corresponde a los saldos que se mantienen en bancos locales US\$67,437.78 y del extranjero US\$12,875.58 (En el 2007 US\$144,907.28 y US\$138,881.47, respectivamente).

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

| | Al 31 de diciembre del | |
|------------------------------------|------------------------|--------------|
| | 2008 | 2007 |
| Clientes | (1) 335,176.75 | 383,426.89 |
| Varios deudores | 32,992.76 | 16,432.99 |
| Compañías relacionadas (Nota L) | 49,707.10 | 1,248,357.63 |
| | 417,876.61 | 1,648,217.51 |
| Provisión para cuentas incobrables | (2,906.09) | (2,495.86) |
| | 414,970.52 | 1,645,721.65 |

(1) Incluye US\$218,700.54 por cobrar a los socios por la compra de títulos de membresía de Puerto Lucía Yacht Club. (En el 2007 fue US\$285,398.07).

E. INVENTARIOS:

| | Al 31 de diciembre del | |
|-------------------------------------|------------------------|--------------|
| | 2008 | 2007 |
| Bodega de materiales | 25,451.41 | 26,089.95 |
| Bodega de combustible y lubricantes | 12,655.02 | 17,640.88 |
| Bodega de ósmosis | 548.78 | 548.78 |
| Títulos de membresía | (1) 5,733,594.07 | 5,733,594.07 |
| | 5,772,249.28 | 5,777,873.68 |

(1) Durante el 2008 se vendieron 4 membresías y se recibieron devoluciones por el mismo número. Al 31 de diciembre del 2008 el total de membresías disponibles para la venta es de 2,077.

F. ACTIVOS FIJOS:

| <u>Costo:</u> | Saldo al 31/12/2007 | Adiciones | Ventas y Bajas | Saldo al 31/12/2008 |
|----------------------------|------------------------|--------------|-------------------|------------------------|
| Terrenos e infraestructura | 2,131,016.39 | | | 2,131,016.39 |
| Edificios | 1,140,567.59 | | | 1,140,567.59 |
| Maquinarias y equipos | 379,434.49 | 10,721.95 | (1,617.19) | 388,539.25 |
| Estación de radio | 1,607.67 | | | 1,607.67 |
| Muebles y enseres | 29,627.97 | 2,300.56 | (6,484.12) | 25,444.41 |
| Equipo de computación | 12,423.29 | 1,960 | | 14,383.48 |
| Instalaciones | 53,790.99 | 700.00 | | 54,490.99 |
| Otros activos fijos | 1,699.54 | | | 1,699.54 |
| Herramientas parrilla | 33,884.71 | | | 33,884.71 |
| Vehículos | 2,955.31 | | | 2,955.31 |
| | 3,787,007.95 | 15,682.50 | (8,101.31) | 3,794,589.34 |
| Depreciación acumulada | (359,925.11) | (114,989.58) | | (474,914.69) |
| | 3,427,082.84 | (99,306.88) | (8,101.31) | 3,319,674.65 |

G. PROYECTOS:

Corresponde a los solares 27 y 28 en Puerto Lucía recibidos en la absorción de Inmobiliaria Nelbacor S.A..

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

| | Al 31 de diciembre del | |
|-------------------------------------|-------------------------------|-------------------|
| | 2008 | 2007 |
| Proveedores | 73,737.82 | 124,772.29 |
| Anticipos de clientes | 43,710.98 | 11,656.93 |
| Provisiones por pagar | 5,284.99 | 8,362.85 |
| Compañías relacionadas (Ver Nota L) | 153,985.01 | 10,748.96 |
| | <u>276,718.80</u> | <u>155,541.03</u> |

I. PASIVO A LARGO PLAZO:

| | Al 31 de diciembre del | |
|--------------------------------|-------------------------------|---------------------|
| | 2008 | 2007 |
| Accionistas | (1) 5,307,600.24 | 5,519,924.49 |
| Diferidos | 24,182.11 | 28,870.55 |
| | 5,331,782.35 | 5,548,795.04 |
| Porción corriente: Accionistas | (100,000.00) | |
| | <u>5,231,782.35</u> | <u>5,548,795.04</u> |

(1) No causa intereses, los pagos se efectúan según los requerimientos del acreedor.

J. INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS:

Acciones comunes: Representa 632,808.00 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación al valor nominal de US\$1.00 cada una. Mediante escritura pública del 1 de febrero del 2008 inscrita en el registro mercantil el 10 de julio del 2008 se legalizó la disminución del capital de la Compañía en US\$146,112.00. En este mismo documento se inscribió la fusión por absorción con la Compañía Constructora Yalusa S.A. (Ver Nota N).

Reserva de capital: En esta 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 capitalizar esta reserva previa resolución de los socios o accionistas o del organismo competente y 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.

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.

Resultados acumulados y 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.

NELBACOR S.A.**J. INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS (Continuación):**

Resultados acumulados: La Ley de Régimen Tributario Interno permite la amortización de pérdidas obtenidas en el ejercicio, con las ganancias que obtuvieran dentro de los cinco periodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada periodo del 25% de dichas ganancias.

K. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN:

| | <u>Al 31 de diciembre del</u> | |
|------------------|-------------------------------|-------------------|
| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
| Mano de obra | 37,997.43 | 25,805.90 |
| Gastos generales | 81,656.11 | 87,053.27 |
| Mantenimiento | 1,715.43 | 479.59 |
| | <u>121,368.97</u> | <u>113,338.76</u> |

(1) Incluye principalmente:

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|-----------------------------|-------------|-------------|
| Contribuciones e impuestos | 22,202.35 | 21,336.24 |
| Honorarios y gastos legales | 25,967.01 | 37,632.03 |

L. 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:

| | <u>Al 31 de diciembre del</u> | |
|----------------------------|-------------------------------|---------------------|
| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
| Cuentas por cobrar: | | |
| Yalusa S.A. | | (1) 1,169,705.46 |
| Equivia S.A. | 1,080.90 | |
| Desimar S.A. | | 36,346.81 |
| Administradora Prenel S.A. | | 1,039.23 |
| Carolpuerto S.A. | 14,043.48 | 9,865.43 |
| Puertocarro S.A. | 907.21 | 517.97 |
| Hayamar S.A. | 868.57 | 743.77 |
| Gerardy S.A. | 33.40 | 33.40 |
| Credimar S.A. | 19,270.25 | |
| Prosur S.A. | 7,760.98 | 1,061.89 |
| Puerto Lucía | 5,691.52 | 13,291.93 |
| Equidor S.A. | | 15,750.74 |
| Otras | 51.69 | 1.00 |
| | <u>49,707.10</u> | <u>1,248,357.63</u> |

NELBACOR S.A.**L. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS** (Continuación):**Cuentas por pagar:**

| | | |
|----------------------------|-------------------|------------------|
| Inmobiliaria Nelbacor S.A. | | |
| Barbaseti S.A. | 30,201.47 | 10,748.96 |
| Equidor S.A. | 118,142.99 | |
| Inmobiliaria Macarmi S.A. | | |
| Administradora Prenel | 4,740.02 | |
| Puerto Lucia Yacht Club | | |
| Desimar S.A. | 900.53 | |
| | <u>153,985.01</u> | <u>10,748.96</u> |

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

(1) Este valor se liquidó en la fusión por absorción (Ver Nota N).

M. CONVENIO DE CONSTRUCCION:

Firmado el 20 de diciembre de 1993, cuyo objetivo fue la construcción del Proyecto "Puerto Lucia 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. El 22 de diciembre del 2004 se firmó el acta de entrega - recepción de la obra ejecutada.

N. FUSIÓN POR ABSORCIÓN:

Mediante escritura pública de fusión por absorción de la Compañía CONSTRUCTORA YALUSA S.A. por NELBACOR S.A. celebrada el 1 de febrero del 2008 inscrita en el registro mercantil el 10 de julio del 2008. El balance general de la absorbida estaba compuesto por:

| | <u>Parcial</u> | <u>Total</u> |
|--------------------|-----------------|---------------------|
| ACTIVO | | |
| Bancos | | 157.89 |
| Cuentas por cobrar | | |
| Gisella de Villena | 9,000.00 | 10,915.06 |
| Accionista | <u>1,915.06</u> | |
| Cuentas por cobrar | (1) | 1,170,022.00 |
| Crédito Tributario | | 5,813.13 |
| Total Activo | | <u>1,186,908.08</u> |

NELBACOR S.A.**N. FUSIÓN POR ABSORCIÓN (Continuación):**

| | <u>Parcial</u> | <u>Total</u> |
|----------------------------------|---------------------|----------------------------|
| PASIVO | | |
| Cuentas por pagar | | 1,185,643.73 |
| Barbaseti | 15,938.27 | |
| Nelbacor | <u>1,169,705.46</u> | |
| Patrimonio | | |
| Capital | | 800.00 |
| Reserva legal | | 27.49 |
| Reserva facultativa | | 246.98 |
| Resultados acumulados | | (270.17) |
| Utilidad del ejercicio | | 460.05 |
| Total Pasivo y Patrimonio | | <u><u>1,186,908.08</u></u> |

(1) Esta cuenta se eliminó con la disminución del capital y reserva de capital como sigue:

| | |
|--------------------|----------------------------|
| Capital | 146,112.00 |
| Reserva de capital | <u>1,023,910.00</u> |
| | <u><u>1,170,022.00</u></u> |

O. 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 2008, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.