

EsRoBross Cía. Ltda.

Audidores Externos & Consultores

RUC: 0991511830001

Domicilio social: García Avilés 408 y Luque

Edificio Finec. Piso 8, Oficina 802

Teléfono: 04-2512082

Móvil: 099198072

Casilla: 09-01-9024

Website: www.esrobross.com

E-mail: info@esrobrossl.com

Guayaquil, 31 de Julio del 2008

Señores

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS

Ciudad

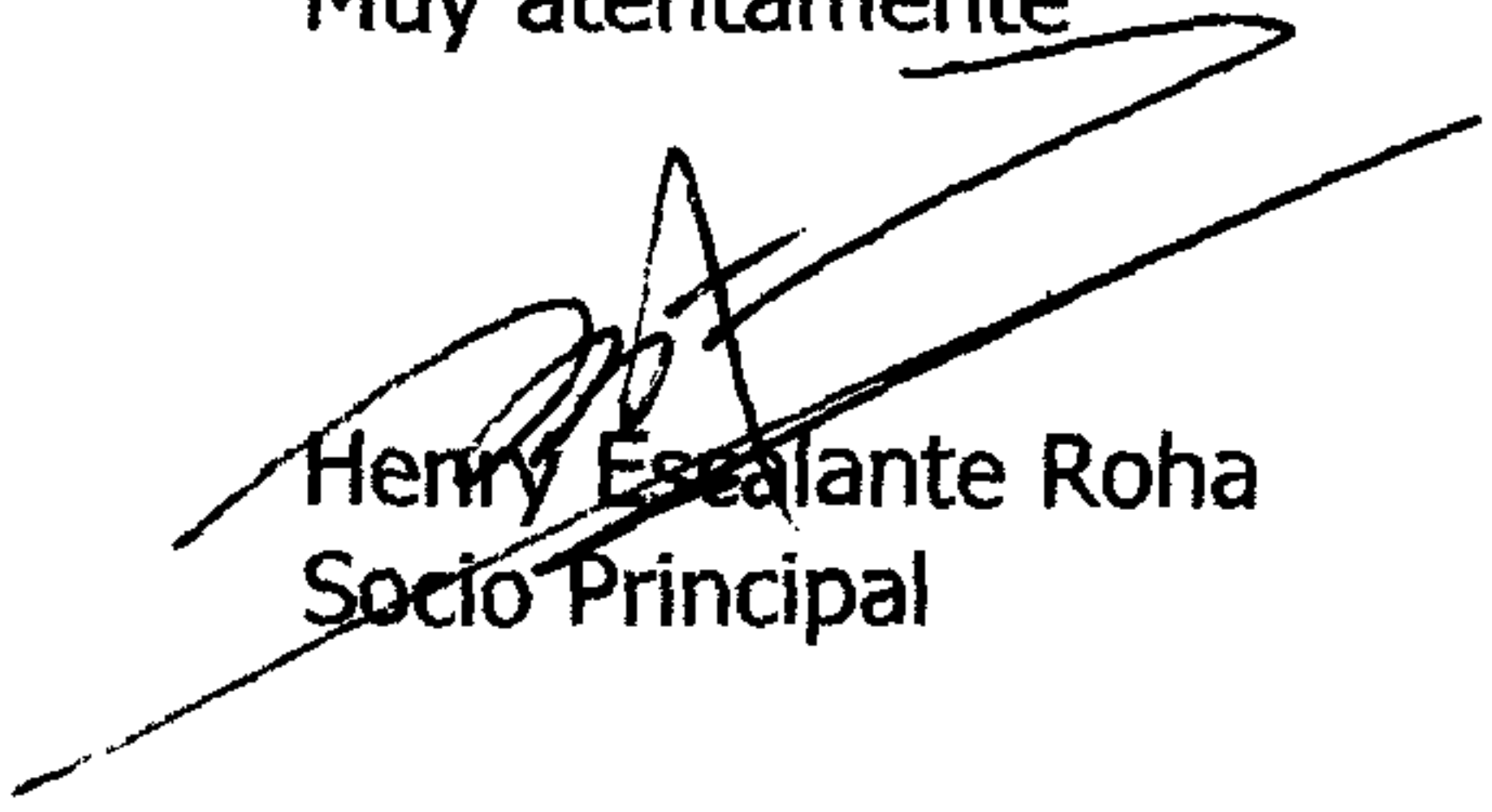
De nuestras consideraciones:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar del informe sobre el examen de los estados financieros de **NANCORO S.A.**, al 31 de diciembre del 2007.

El número de expediente de **NANCORO S.A.**, es: **101926**

Gracias por la deferencia con nosotros

Muy atentamente


Henry Escalante Roha
Socio Principal



EsRoBross Cía. Ltda.

Auditores Externos & Consultores

RUC: 0991511830001

Domicilio social: García Avilés 408 y Luque

Edificio Finec. Piso 8, Oficina 802

Teléfono: 04-2512082

Móvil: 099198072

Casilla: 09-01-9024

Website: www.esrobross.comE-mail: info@esrobross.com**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Accionistas de
NANCORO S.A.

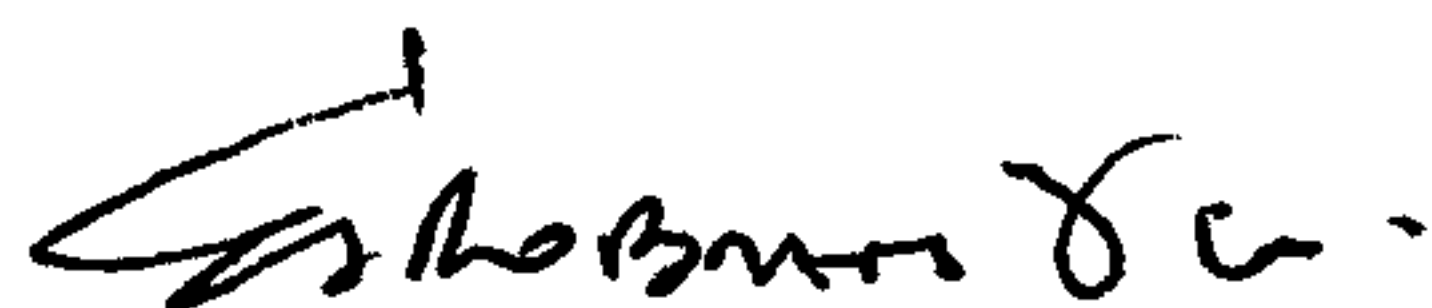
Hemos auditado el balance general adjunto de NANCORO S.A., al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la empresa. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes 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 expresar una opinión.

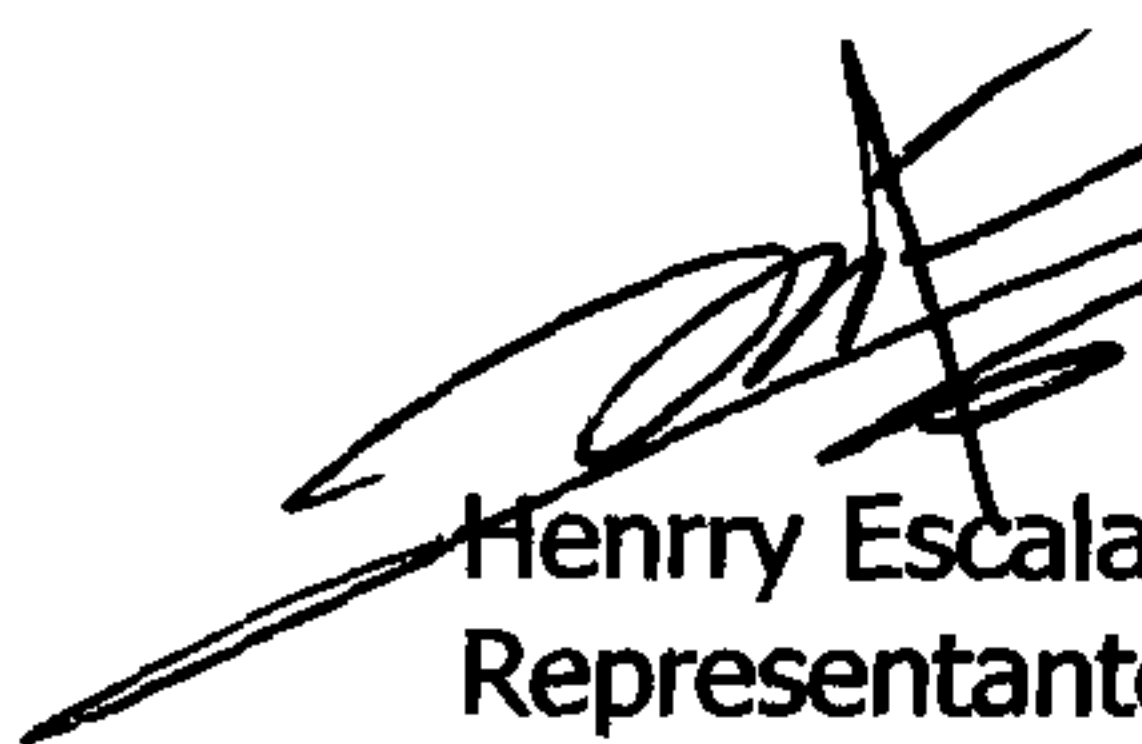
En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de NANCORO S.A., al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de NANCORO S.A., como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2007, se emite por separado.

Julio, 29 del 2008



Registro Nacional de
Auditores Externos: 476



Henry Escalante Raha
Representante Legal
RNC: 11878



NANCORO S.A.**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES****31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006****CONTENIDO**

Informe de los auditores independientes

Balance general

Estado de resultados

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

S/.M.	Miles de sucres ecuatorianos
US\$	Dólares estadounidenses
REI	Resultado por exposición a la inflación
NEC	Norma ecuatoriana de contabilidad
IVA	Impuesto al valor agregado

NANCORO S.A.
BALANCE GENERAL
(Expresado en dólares estadounidenses)

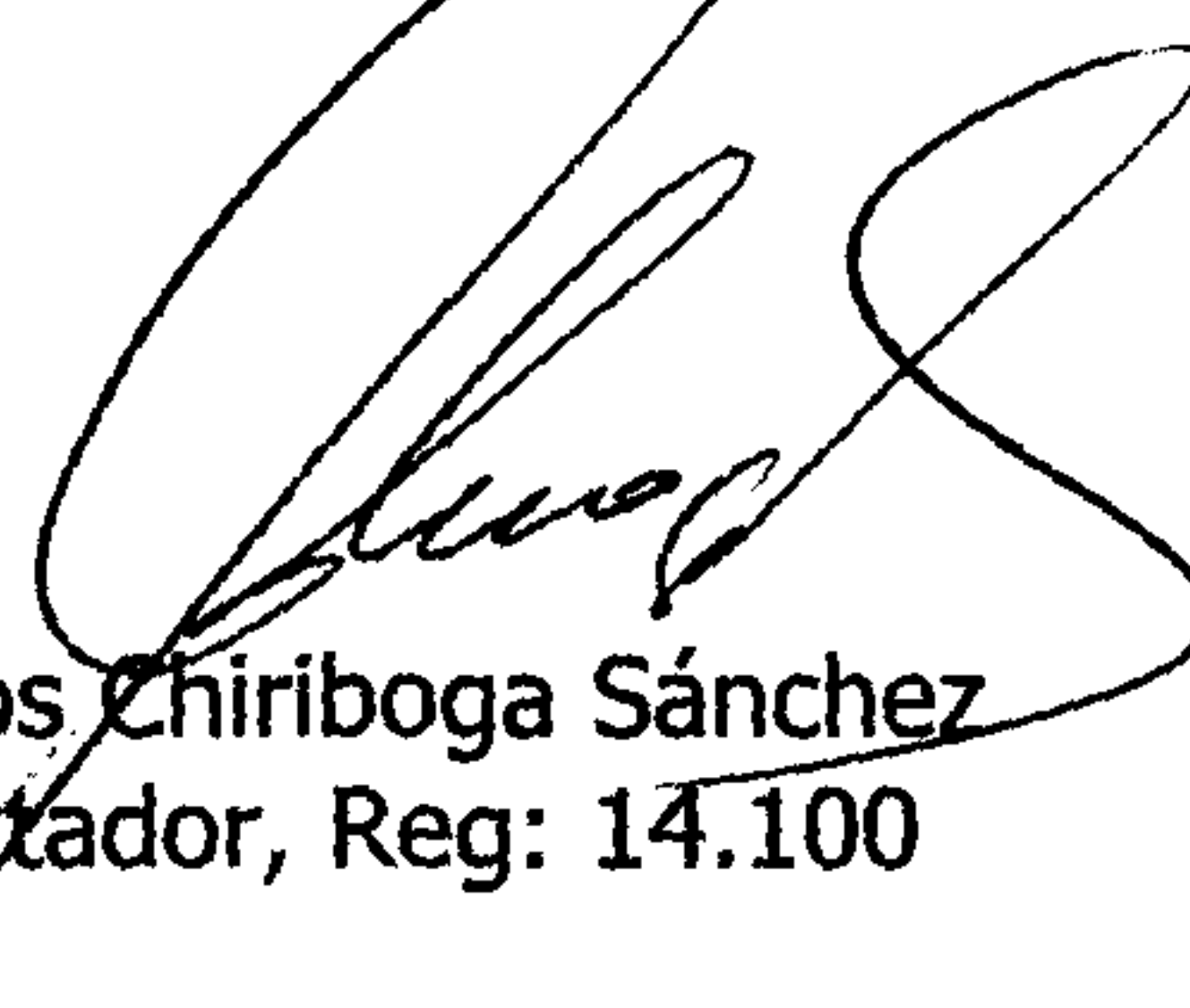
ACTIVO

	31 de diciembre de	
	2007	2006
Activo circulante:		
Documentos y cuentas por cobrar (Nota B)	362.171	176.885
Gastos pagados por anticipados	0	8.680
Total del activo circulante	362.171	185.565
Barco pesquero y equipos (Nota C)	1.133.549	960.000
Otro activo (Nota D)	3.479	0
Total de activo	1.499.199	1.145.565

PASIVO Y PARTICIPACIÓN DE LOS ACCIONISTAS

Pasivo circulante:		
Documentos y cuentas por pagar (Nota E)	87.377	13.047
Gastos acumulados por pagar	36.201	21.582
Porción corriente cuentas por pagar a largo plazo (Nota F)	146.819	127.331
Total del pasivo circulante	270.397	161.960
Cuentas por pagar a largo plazo (Nota F)	1.120.261	881.800
Participación de los accionistas:		
Acciones comunes, 800 a US\$ 1 cada una	800	800
Aumento de capital en trámite	53.200	0
Utilidades retenidas	54.541	101.005
	108.541	101.805
Total pasivo y participación de los accionistas	1.499.199	1.145.565


Fausto Tomalá Gonzabay
Gerente General

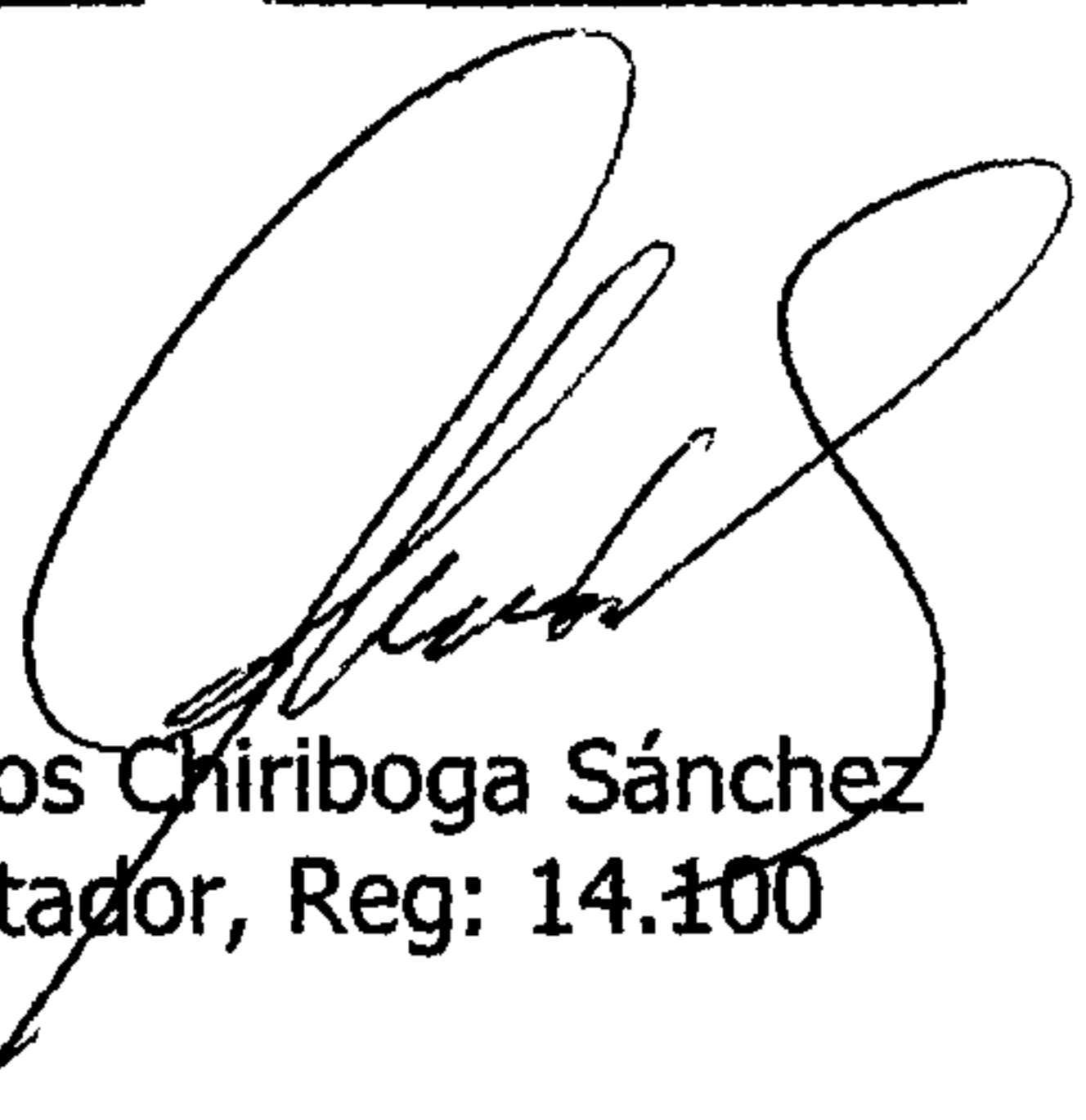

Carlos Chiriboga Sánchez
Contador, Reg: 14.100

Las notas explicativas anexas, son parte integrante de los estados financieros

NANCORO S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2007	2006
INGRESOS		
Venta de pescado	1.243.142	1.625.642
	<u>1.243.142</u>	<u>1.625.642</u>
COSTOS Y GASTOS DE OPERACION		
Costo de ventas	1.147.395	1.484.719
Gasto de administración y ventas	67.942	77.365
	<u>1.215.337</u>	<u>1.562.084</u>
UTILIDAD OPERACIONAL	27.805	63.558
OTROS INGRESOS Y EGRESOS NO OPERACIONALES		
Gastos financieros y otros	7.062	0
	<u>7.062</u>	<u>0</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	20.743	63.558
Participación trabajadores (Nota H)	3.111	9.534
Impuesto a la renta (Nota I)	5.575	8.213
UTILIDAD NETA	<u>12.057</u>	<u>45.811</u>


Fausto Tomalá Gonzabay
Gerente General


Carlos Chiriboga Sánchez
Contador, Reg: 14.100

Las notas explicativas anexas, son parte integrante de los estados financieros

NANCORO S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Acciones comunes	Aumento de Capital en trámite	Utilidades retenidas		
			Reserva Legal	Utilidades Acumuladas	Total
Saldo al 1 de enero del 2006	800	0	400	54,794	55,194
Utilidad del ejercicio	0	0	0	45,811	45,811
Saldo al 31 de diciembre del 2006	800	0	400	100,605	101,005
Utilidad del ejercicio	0	0	0	12,057	12,057
Ajustes de años anteriores	0	0	0	-5,321	-5,321
Aumento de capital en trámite	0	53,200	0	-53,200	-53,200
Saldo al 31 de diciembre del 2007	800	53,200	400	54,141	54,541


Fausto Tomalá Gonzabay
Gerente General

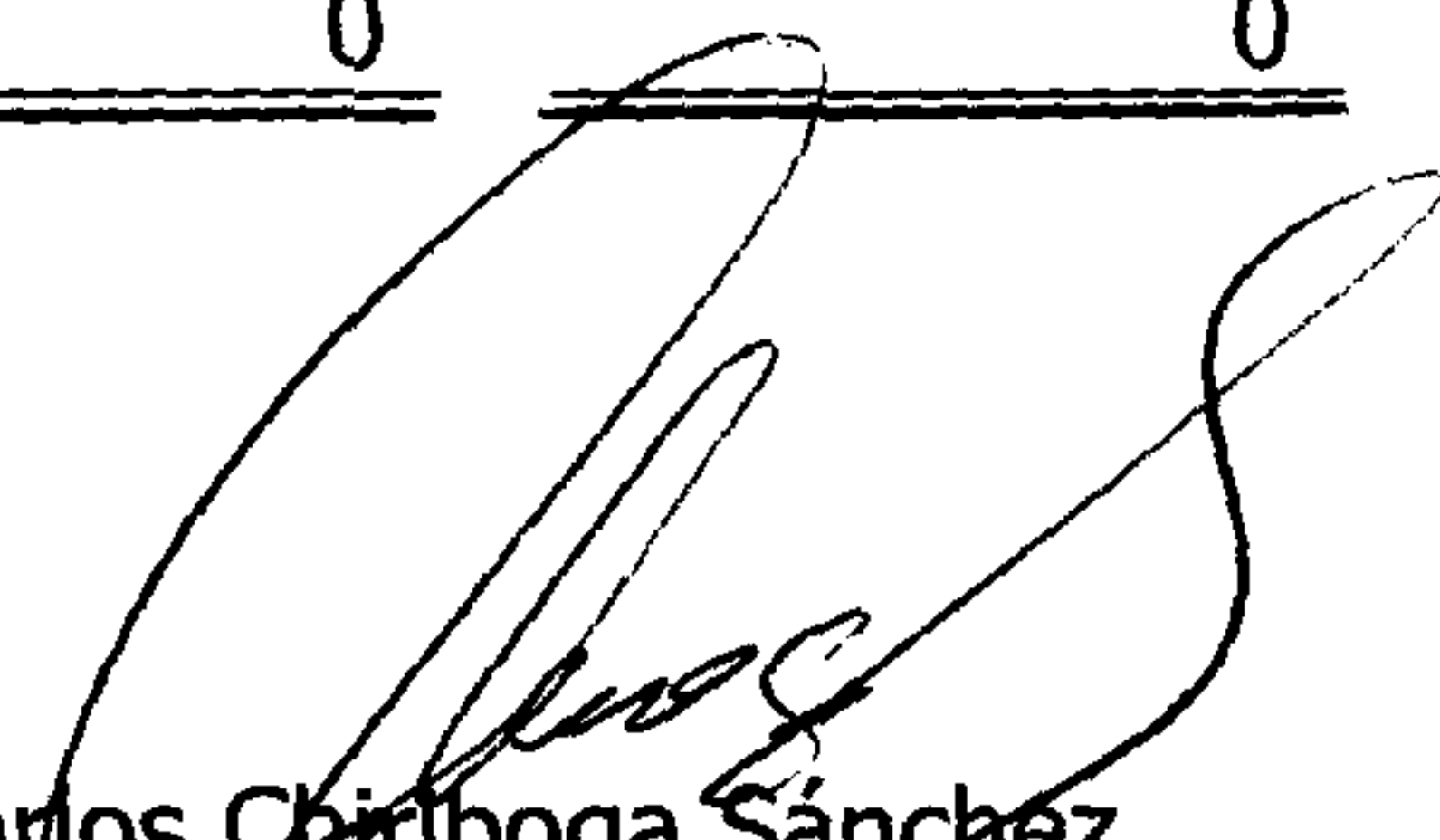

Carlos Chiriboga Sánchez
Contador, Reg. 14.100

Las notas explicativas anexas, son parte integrante de los estados financieros

NANCORO S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2007	2006
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta	12.057	45.811
Menos gastos que no corresponden a desembolsos de efectivo.		
Depreciación y amortización	80.876	172.578
	92.933	218.389
Cambios en los componentes del capital de trabajo:		
(Aumento) Disminución en cuentas por cobrar	(185.286)	6.486
Disminución (Aumento) en pagos anticipados	8.680	(5.201)
Aumento (Disminución) en cuentas por pagar	74.330	(24.136)
Aumento (Disminución) en gastos acumulados	14.619	(4.669)
Aumento de otro activo	(24.355)	0
Efectivo neto (utilizado) proveniente en las actividades de operación	(19.079)	190.869
Flujo de efectivo en las actividades de inversión		
Adiciones en barco pesquero y equipos	(233.549)	0
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(233.549)	0
Flujo de efectivo en las actividades de financiamiento		
Aumento (Disminución) en préstamos a accionistas	257.949	(190.869)
Ajuste de años anteriores	(5.321)	0
Efectivo neto proveniente (Utilizado) de las actividades de financiamiento	252.628	(190.869)
Disminución neta de efectivo	0	0
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	0	0
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	0	0


Fausto Tomalá Gonzabay
Gerente General


Carlos Chiriboga Sánchez
Contador, Reg: 14.100

Las notas explicativas anexas, son parte integrante de los estados financieros

NANCORO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(Expresado en dólares estadounidenses)

NOTA A – RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

NANCORO S.A., (La compañía) fue constituida el 3 de Julio del 2000 en la ciudad de Guayaquil. Su objeto principal es la explotación pesquera de productos del mar.

Las medidas económicas adoptadas en el 2000, mediante la cual se estableció el canje de los sucres en circulación por dólares estadounidenses, han posibilitado un recupero de la actividad económica del país con una reducción en la tasa de inflación interna. 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.

Preparación de los estados financieros, Los estados financieros anexos han sido preparados con base en las normas ecuatorianas de contabilidad (NEC) y los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Dichas normas y principios se basan en el principio de costo histórico, modificado por la conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados de ingresos sobre gastos del año, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes.

Barco pesquero y equipos, se muestran al costo de adquisición.

La depreciación de barco pesquero y equipos se registra con cargo a las operaciones del año, siguiendo el método de la línea recta.

	Tasa anual de depreciación (%)
Barco pesquero	5
Equipos de pesca	10

NOTA B – DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2007	2006
Accionista	352.497	176.885
Compañías relacionadas	9.674	0
	362.171	176.885
Menos, provisión créditos incobrables	0	0
	362.171	176.885

NANCORO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
(Expresado en dólares estadounidenses)

NOTA C – BARCO PESQUERO Y EQUIPOS:

	Saldo al 31 de Diciembre de 2006	Adiciones (Retiros) y transferencias	Saldo al 31 de Diciembre de 2007
Costo de adquisición:			
Construcciones en proceso	0	233.549	233.549
Barco pesquero	1.200.000	0	1.200.000
Equipos de pesca	54.462	(54.462)	0
	<u>1.254.462</u>	<u>179.087</u>	<u>1.433.549</u>
Menos, depreciación acumulada	(294.462)	(5.538)	(300.000)
	<u>960.000</u>	<u>173.549</u>	<u>1.133.549</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la depreciación con cargo a los resultados del ejercicio fue de US\$ 60.000 y US\$ 100.742, respectivamente

NOTA D – OTRO ACTIVO:

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2007	2006
Gastos de pre-operación barco pesquero	0	180.698
Seguros Anticipados barco pesquero	24.355	0
Menos, amortización acumulada	20.876	180.698
	<u>3.479</u>	<u>0</u>

Al 31 de diciembre del 2006, la amortización de los gastos de pre-operación con cargo a los resultados del ejercicio fue de US\$ 71.836.

Gastos de Seguros del barco pesquero Fausto IV. Al 31 de Diciembre del 2007, la amortización con cargo a los resultados del ejercicio fue de US\$ 20.876.

NOTA E – DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2007	2006
Proveedores	72.113	5.004
Impuesto a la renta por pagar	10.895	8.043
Retenciones por pagar	4.369	0
	<u>87.377</u>	<u>13.047</u>

NANCORO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
(Expresado en dólares estadounidenses)

NOTA F – CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO:

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2007	2006
Accionista (1)	1.267.080	1.009.131
Menos, porción corriente	146.819	127.331
	<u>1.120.261</u>	<u>881.800</u>

(1) Financiamiento para adquisición del barco pesquero Fausto IV, al 6% de interés anual y con vencimiento en enero del 2013.

En garantía de este préstamo, existe hipoteca abierta a favor del Banco Bolivariano de los barcos pesqueros, Fausto IV y Fausto I de propiedad de Industrial Pesquera Junín S.A., Junsá.

NOTA G – PARTICIPACIÓN DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social: Al 31 de diciembre de 2007, el capital social esta constituido por 800 acciones ordinarias, autorizadas y suscritas a un dólar cada una.

Aumento de capital en trámite: Según Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 26 de diciembre del 2006, se autorizó aumentar el capital suscrito en US\$ 53.200, de las utilidades generadas del año 2006, dividido en cincuenta y tres mil doscientas acciones de un dólar cada una, aumentar el capital autorizado en US\$ 108.000 y reformar los estatutos. En Mayo 8 del 2008, la Superintendencia de Compañías, según Resolución No. 08-G-DIC. 0002628, aprobó dicho aumento de capital.

Reserva Legal: De acuerdo con la Ley de Compañías, la compañía debe destinar por lo menos el 10% de su utilidad líquida anual a la reserva legal, hasta completar al menos el 50% del capital suscrito y pagado. La reserva Legal no puede ser utilizada para cubrir pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Utilidades retenidas: El saldo de esta cuenta esta a disposición de los accionistas.

NOTA H – PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES:

De acuerdo con las Leyes laborales vigentes, la compañía debe destinar el 15% de su utilidad líquida anual antes del impuesto sobre la renta para repartirlo entre sus trabajadores.

NOTA I – IMPUESTO A LA RENTA:

La provisión se calcula aplicando la tasa del 25% sobre la utilidad gravable anual. De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, las compañías calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades. Las compañías deberán efectuar el aumento de capital con la inscripción en el respectivo registro mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en el que se generaron las utilidades materia de reinversión.

NANCORO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
(Expresado en dólares estadounidenses)

NOTA I – IMPUESTO A LA RENTA: (continuación)

Al 31 de diciembre, la conciliación tributable es como sigue:

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2007	2006
Utilidad neta	20.743	63.558
Más, gastos no deducibles	4.668	110
Menos, participación trabajadores	3.111	9.534
Utilidad gravable	22.300	54.134
Impuesto a la renta causado:		
15% de US\$ 53.200, reinversión utilidades	0	7.980
25% de US\$ 934, Saldo utilidad gravable	0	233
Total impuesto a la renta causado	5.575	8.213

Según Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 26 de diciembre del 2006, se autorizó reinvertir US\$ 53.200, de las utilidades generadas.

En Mayo 8 del 2008, la Superintendencia de Compañías, según Resolución No. 08-G-DIC. 0002628, aprobó dicho aumento de capital. En vista de que el aumento de capital no fue inscrito en el registro mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en el que se generaron las utilidades materia de inversión, la compañía no se hizo acreedora al descuento del 10% de impuesto a la renta en el ejercicio 2006.

A la fecha, se están elaborando las respectivas sustitutivas de declaración de Impuesto a la Renta, para proceder a cancelar la diferencia del impuesto causado en el año 2006, cuyo efecto es de US\$ 5.320.

NOTA J – MOVIMIENTO DE PROVISIONES:

	Saldos al Inicio del año	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al final del año
Depreciaciones	294.462	60.000	54.462	300.000
Retenciones	470	18.472	14.573	4.369
Amortización de seguros	3.479	20.876	20.876	3.479
Vacaciones	2.537	2.470	2.537	2.470
Fondo de reserva	0	2.323	0	2.323
Décimo Tercer Sueldo	4.540	2.323	2.146	4.717
Décimo Cuarto Sueldo	4.972	2.323	1.091	6.204
	310.460	108.787	95.685	323.562

NANCORO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
(Expresado en dólares estadounidenses)

NOTA K – SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2007	2006
Cuentas por cobrar:		
Industrial Pesquera Junín S.A., JUNSA	352.497	176.885
Peandres S.A.	610	0
Kortrade S.A.	9.064	0
Cuentas por pagar a largo plazo:		
Industrial Pesquera Junin S.A., JUNSA	<u>1.267.080</u>	<u>1.009.131</u>

Resumen de las principales transacciones durante el año con partes relacionadas:

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2007	2006
Venta de pescado:		
Industrial Pesquera Junin S.A., JUNSA	1.200.082	1.619.917

NOTA L – CUMPLIMIENTO DE MEDIDAS CORRECTIVAS DE CONTROL INTERNO:

Actualmente la compañía viene llevando a cabo una serie de actividades dentro de un plan de mejoras para asegurar que las observaciones al control interno emitidas por los auditores externos se implementen.

NOTA M – EVENTO SUBSECUENTE:

A la fecha de emisión de nuestro informe, no se han generado eventos importantes que en opinión de la administración de la compañía, hubieren tenido efecto significativo e importante y que pudieran haber requerido ajustes o revelaciones en los estados financieros.