



Horwath

Willi Bamberger & Asociados C. Ltda.

Willi Bamberger & Asociados

Member Horwath International

Contadores Públicos Autorizados

Auditores - Consultores Gerenciales

Barón de Carondelet Oe1-20 y Av. 10 de Agosto

Ed. Barón de Carondelet, Pent House

Apartado Postal 17-01-2794

Quito - Ecuador

Tel/Fax: (593-2) 243-6513 / (593-2) 243-9178

(593-2) 243-4017 / (593-2) 243-7438

www.horwath.com

E-mail: wbamberger@horwathecuador.com

Quito, Abril 29 de 2008

W. B. 0326/08

Señores

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS

Manta.-

Estimados señores:

Adjunto a la presente sirvase encontrar un ejemplar de los Estados Financieros Auditados de SHELL FISH S. A., al 31 de diciembre de 2007, cuyo número de expediente es 34412.

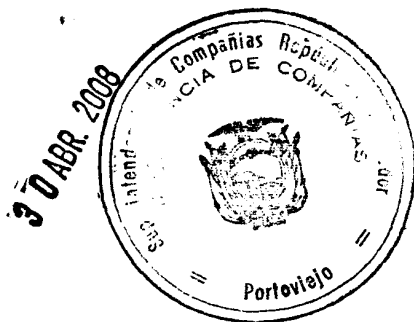
Documentación que remito para los fines consiguientes.

Atentamente,

Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda.


Udo Marco Yépez C.,
PRESIDENTE

Jha/.





Willi Bamberger & Asociados C. Ltda.

Willi Bamberger & Asociados

Member Horwath International

Contadores Públicos Autorizados

Audidores - Consultores Gerenciales

Barón de Carondelet Oe1-20 y Av. 10 de Agosto

Ed. Barón de Carondelet, Pent House

Apartado Postal 17-01-2794

Quito - Ecuador

Tel/Fax: (593-2) 243-6513 / (593-2) 243-8178

(593-2) 243-4017 / (593-2) 243-7438

www.horwath.com

E-mail: wbamberger@horwathecuador.com

ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

SHELL FISH S.A.

Al 31 de Diciembre de 2007





Willi Bamberger & Asociados C. Ltda.

Willi Bamberger & Asociados
Member Horwath International
Contadores Públicos Autorizados
Auditores - Consultores Gerenciales

Barón de Carondelet Oe1-20 y Av. 10 de Agosto
Ed. Barón de Carondelet, Pent House
Apartado Postal 17-01-2794
Quito - Ecuador
Tel/Fax: (593-2) 243-6513 / (593-2) 243-9178
(593-2) 243-4017 / (593-2) 243-7438
www.horwath.com
E-mail: wbamberger@horwathecuador.com

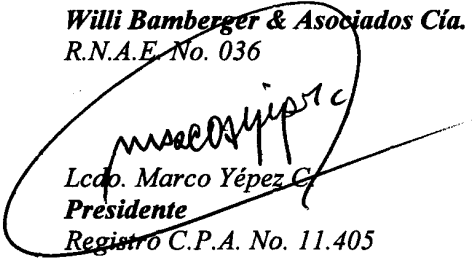
Manta-Ecuador, Abril 4 de 2008

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

*A los Accionistas de
SHELL FISH S.A.*

1. *Hemos examinado el balance general de **SHELL FISH S.A.** al 31 de diciembre de 2007, y el correspondiente estado de resultados, cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Los estados financieros y las notas que se acompañan fueron preparados y son responsabilidad de la administración de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestro examen. Los estados financieros por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2006, de **SHELL FISH** fueron auditados por otro auditor, cuyo informe de fecha 22 de mayo de 2007, contiene una opinión sin salvedades.*
2. *Nuestro examen fue realizado 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 soportan 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 también una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Creemos que nuestro examen nos proporciona una base razonable para expresar una opinión.*
3. *En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes la situación financiera de **SHELL FISH S.A.** al 31 de diciembre del 2007, los resultados de sus operaciones, cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las disposiciones legales vigentes y con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.*

Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda.
R.N.A.E. No. 036


Lcdo. Marco Yépez C.
Presidente
Registro C.P.A. No. 11.405

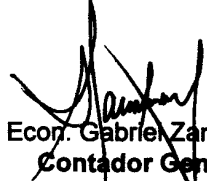
SHELL FISH S.A.
Balances Generales

(Expresado en dólares americanos)

	Notas	Al 31 de diciembre de 2007
ACTIVOS		
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y Bancos	3	2.571,54
Cuentas por Cobrar	4	76.575,09
Anticipos a proveedores		8.910,52
Anticipos y préstamos tripulantes		8.341,91
Otras cuentas por cobrar	5	67.264,47
Provisión Cuentas Incobrables	6	(765,75)
Impuestos y Pagos Anticipados	7	31.836,06
Total Activo Corriente		194.733,84
PROPIEDAD, NAVE Y EQUIPOS		
Propiedades, Nave y Equipos	8	1.548.503,80
(Menos): Depreciación Acumulada	8	(668.596,94)
Total Propiedad, Nave y Equipos		879.906,86
TOTAL ACTIVOS		1.074.640,70

Las notas financieras que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Marcial Zambrano
Gerente General


Econ. Gabriel Zambrano
Contador General
Registro C/P.A. No. 1320920

SHELL FISH S.A.
Balances Generales

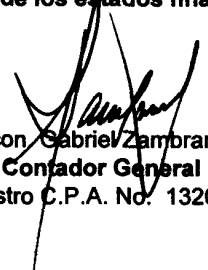
(Expresado en dólares americanos)

	Notas	Al 31 de diciembre de 2007
PASIVOS		
PASIVOS CORRIENTES		
Sobregiro bancario		6.901,56
Préstamos Bancarios	9	69.123,34
Proveedores	10	141.061,37
Anticipos clientes		20.000,00
Instituciones Públicas	11	34.363,75
Gastos Acumulados	12	2.240,20
Otras cuentas por pagar	13	32.933,85
Total Pasivos Corrientes		306.624,07
LARGO PLAZO		
Préstamos Bancarios Largo Plazo	9	41.140,00
Cuentas por Pagar Largo Plazo	14	400.553,36
TOTAL PASIVOS		748.317,43
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
Capital Suscrito y Pagado	15	800,00
Reserva Legal		10.106,73
Reserva Facultativa		19.440,53
Reserva de Capital	16	186.332,27
Resultados Ejercicios Anteriores		38.123,69
Resultado Neto del Ejercicio		71.520,05
Total Patrimonio de los Accionistas		326.323,27
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		1.074.640,70

Las notas financieras que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.



Ing. Marcial Zambrano
Gerente General



Econ. Gabriel Zambrano
Contador General
Registro C.P.A. No. 1320920

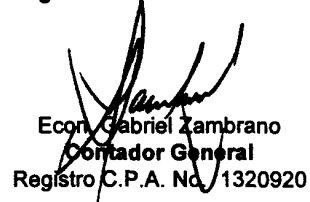
SHELL FISH S.A.
Estados de Resultados

(Expresado en dólares americanos)

	Año terminado el 31 de diciembre de 2007
Ventas	1.453.781,31
(Menos): Costo de Ventas	(441.433,74)
Utilidad Bruta en Ventas	1.012.347,57
(Menos): Gastos de Administración	(332.113,26)
(Menos): Gastos de Ventas	(553.853,60)
Utilidad Operacional	126.380,71
(Más): Ingresos no Operacionales	2.728,59
Utilidad antes de Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta	129.109,30
(Menos): Participación Trabajadores	(19.366,40)
(Menos): Impuesto a la Renta	(30.276,18)
(Menos): Reserva Legal	(7.946,67)
Utilidad Neta del Ejercicio	71.520,05

Las notas financieras que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Marcial Zambrano
Gerente General


Econ. Gabriel Zambrano
Contador General
Registro C.P.A. No. 1320920

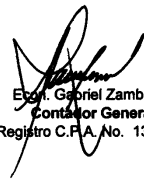
SHELL FISH S.A.
Estados de Cambios en el Patrimonio
Al 31 de Diciembre de 2007

(Expresado en dólares americanos)

Descripción	Capital Pagado	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Resultados Acumulados	Resultado del Ejercicio	Total
Saldos al 31 de Diciembre de 2006	800,00	2.160,06	19.440,53	186.332,27	93.432,04	(34.198,02)	267.966,88
Transferencia a Resultados Acumulados					(34.198,02)	34.198,02	-
Impuesto a la Renta y Participación trabajadores año 2006	-	-	-	-	(21.110,33)	-	(21.110,33)
Resultado del Período	-	-	-	-		129.109,30	129.109,30
Incremento Reserva Legal		7.946,67				(7.946,67)	-
15% Participación a Trabajadores						(19.366,40)	(19.366,40)
Impuesto a la Renta Causado						(30.276,18)	(30.276,18)
Saldos al 31 de Diciembre de 2007	800,00	10.106,73	19.440,53	186.332,27	38.123,69	71.520,05	326.323,27

Las notas financieras que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Marcial Zambrano
Gerente General


Egon. Gabriel Zambrano
Contador General
Registro C.P.A. No. 1320920

SHELL FISH S.A.
Estados de Flujos de Efectivo

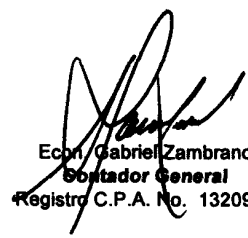
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de America)

Año terminado al
31 de diciembre de
2007

Utilidad del Ejercicio	71.520,05
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el flujo de efectivo usado en actividades de operación	
Depreciaciones	97.847,12
Provisión Cuentas Incobrables	765,75
Provisiones	57.589,25
Amortización diferencial cambiario	176.011,36
Efectivo Proveniente de Actividades Operativas antes de Cambios en el capital de trabajo	403.733,53
Cambios Netos en Activos y Pasivos de Operación	
Aumento cuentas por cobrar	(39.742,95)
Disminución en cuentas por pagar	(117.121,64)
Disminución en Instituciones Públicas	(10.291,67)
Disminución en gastos acumulados	(14.579,75)
Efectivo neto de Operaciones	221.997,52
FLUJO DE EFECTIVO USADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION	
Adiciones a propiedad, mobiliario y equipo	(85.032,43)
Aumento en otros activos	(1.470,94)
Efectivo Neto Usado por Actividades de Inversión	(86.503,37)
FLUJO DE EFECTIVO USADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	
Obligaciones bancarias netas	(31.525,85)
Aumento en Obligaciones con terceros	(102.830,85)
Efectivo Neto Usado por Actividades de Financiamiento	(134.356,70)
Aumento Neto en el Efectivo y Equivalente de Efectivo	1.137,45
Saldo de Efectivo al Principio de año	1.434,09
SALDO DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	2.571,54

Las notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros


Ing. Marcial Zambrano
Gerente General


Econ. Gabriel Zambrano
Contador General
Registro C.P.A. No. 1320920

SHELL FISH S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre de 2007

(Expresado en dólares americanos)

1. Identificación y Objeto de la Compañía

SHELL FISH S.A., es una compañía de nacionalidad ecuatoriana, constituida mediante Escritura Pública otorgada en Manabí, ante la Notaria Ab. Luz Daza López de Mera, el 27 de Julio de 1998, e inscrita en el Registro Mercantil el 3 de Agosto del mismo año.

La actividad básica de la compañía es la pesca marítima y continental de peces, crustáceos y moluscos.

2. Principales Principios y/o Criterios Contables Aplicados

2.1. Base de Presentación

Las políticas de contabilidad aplicadas por la Compañía están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador (Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC), vigentes al 31 de diciembre de 2007.

2.2 Período

Los Estados Financieros corresponden al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007 y son presentados en dólares americanos, que es la moneda de curso legal en el Ecuador.

Los estados financieros correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2006, han sido aprobados por la Junta General Universal de Accionistas celebrada el 11 de abril de 2007.

2.3 Provisión Cuentas Incobrables

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno, establece que se puede efectuar una provisión del 1% anual sobre los créditos comerciales concedidos en el período, esta provisión constituye un gasto deducible para fines tributarios.

2.4 Propiedades Naves y Equipos

Al 31 de diciembre de 2007, las Propiedades y Equipos se registran al costo de adquisición. Las depreciaciones han sido determinadas en base al método de línea recta en función de la vida útil de los bienes, de acuerdo a los siguientes porcentajes:

SHELL FISH S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

	% Depreciación 2007
Edificios	5%
Barco Pesquero	5%
Equipos de oficina	10%
Muebles y enseres	10%
Equipos de computación	33%
Muebles de oficina	10%
Vehículos	20%
Equipos Barco y otros	10%

2.5 Provisión Beneficios Sociales

La compañía ha provisionado los Beneficios Sociales que por ley le corresponde a los trabajadores, rigiéndose a las disposiciones legales vigentes y establecidas en el Código de Trabajo, como: Sobresueldos, Vacaciones, Fondos de Reserva, etc.

2.6 Impuesto a la Renta

La tarifa del impuesto a la renta que se encuentra vigente es del 25% y 15% sobre las utilidades reinvertidas por la compañía. Es política de la compañía registrar este valor en el mismo período.

3. Caja Bancos

Se refiere a:

	2007
Caja	
Caja Chica	us \$ 200,00
Caja Chica B/P NQ	150,00
Bancos	
Banco del Pacífico	2.221,54
us \$	<u>2.571,54</u>

SHELL FISH S.A.**Notas a los estados financieros (Continuación)****4. Cuentas por Cobrar**

Se refiere a:

2007

SEAFMAN	us \$	76.575,09 (i)
	us \$	<u><u>76.575,09</u></u>

(i) Al 31 de diciembre de 2007, corresponde al valor por cobrar al cliente SEAFMAN por la venta por atún.

5. Otras Cuentas por Cobrar

El 77% de esta cuenta corresponde a valores por cobrar al Sr. Lucio Barreto, el 23% restante de la cuenta se refiere a cuentas por cobrar a empleados por anticipos entregados.

6. Provisión Cuentas Incobrables

El movimiento de esta cuenta es como sigue:

Descripción	2007
Saldo Inicial	-
Adiciones	<u>(765,75)</u>
	<u><u>(765,75)</u></u>

7. Otros Activos

Se refiere a:

2007

Anticipo Impuesto a la Renta	us \$	6.758,96
Seguros Prepagados		25.077,10 (i)
	us \$	<u><u>31.836,06</u></u>

(i) Corresponde a las pólizas de seguros de vehículos, casco del buque y accidentes de los tripulantes, el vencimiento de las mismas es el 8 de octubre de 2008.

SHELL FISH S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación).

8 PROPIEDADES, NAVES Y EQUIPOS
Los movimientos son como sigue:

Nombre del Activo	COSTO HISTÓRICO						DEPRECIACIÓN ACUMULADA						TOTAL
	Saldo al 31-dic-06	Debe Incremento	Haber Decremento	Ajustes y Reclasificaciones		Saldo al 31-dic-07	Saldo al 31-dic-06	Debe	Haber	Ajustes y Reclasificaciones		Saldo al 31-dic-07	
				Debe	Haber					Debe	Haber		
EDIFICIOS	95.814,69		-	-	-	95.814,69	(4.790,73)	-	(4.937,12)	-	-	(9.727,85)	86.086,84
BP NORTH QUEEN	1.067.217,85		-	-	-	1.067.217,85	(438.508,75)	-	(53.360,88)	-	-	(491.867,63)	575.350,22
EQUIPO DE OFICINA	4.313,80	1.478,48	-	-	-	5.792,28	(333,43)	-	(431,75)	-	-	(765,18)	5.027,08
MUEBLES Y ENSERES	1.497,40		-	-	-	1.497,40	(619,89)	-	(149,76)	-	-	(769,65)	727,75
EQUIPOS DE COMPUTACIÓN	5.607,60	403,97	-	-	-	6.011,57	(5.472,54)	-	(74,94)	-	-	(5.547,48)	464,08
MUEBLES DE OFICINA	4.682,60		-	-	-	4.682,60	(2.847,07)	-	(468,24)	-	-	(3.315,31)	1.367,29
VEHICULOS	37.490,00	35.384,88	-	-	-	72.874,88	(7.499,06)	-	(13.739,71)	-	-	(21.238,77)	51.636,11
EQUIPOS BNQ Y OTROS	248.847,43	47.765,12	-	-	-	294.612,55	(110.680,35)	-	(24.684,72)	-	-	(135.365,07)	159.247,48
TOTAL:	1.463.471,37	85.032,43	-	-	-	1.548.503,80	(570.749,82)	-	(97.847,12)	-	-	(668.596,94)	879.906,86

(I) La Compañía posee un barco pesquero, debidamente matriculado en la Armada del Ecuador, el detalle es el siguiente:

Barco pesquero NORTH QUEEN, matrícula naval P-04-00232, valorado en US \$ 1.067.217,85

SHELL FISH S.A.**Notas a los estados financieros (Continuación)****9. Préstamos Bancarios**

Se refiere a:

Descripción	Concesión	Fecha de Vencimiento	Interés	Plazo	Porción de deuda	
					Corriente	Largo Plazo
Banco Pichincha	30/06/2005	14/06/2008	10,87%	1080	10.263,34	-
Banco Pichincha	01/10/2007	20/09/2009	12,73%	720	58.860,00	41.140,00 a)
US \$					<u>69.123,34</u>	<u>41.140,00</u>

- a) Préstamo por US \$ 100.000,00 a 2 años plazos a una tasa de interés del 12,73% se encuentra garantizado por el edificio donde funciona la compañía ubicado en la avenida sexta entre la calle 15 y 16 de la ciudad de Manta.

10. Proveedores

Corresponde a cuentas por pagar a diferentes proveedores de bienes y servicios que tiene la compañía.

11. Instituciones Públicas

Se refiere a:

2007	
Fondos de Reserva	US \$ 600,85
Aportaciones por pagar al IESS	462,93
Retenciones en la fuente	811,29
Impuesto a la renta causado en el período	30.276,18
Retenciones de IVA por pagar	2.212,50
US \$	<u>34.363,75</u>

SHELL FISH S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

12. Gastos Acumulados

Se refiere a:

	2007
Décimo tercer sueldo	US \$ 90,84
Décimo cuarto sueldo	713,18
Vacaciones	1.436,18
	US \$ <u><u>2.240,20</u></u>

13. Otras Cuentas por pagar

Incluye US\$ 19.366,40 correspondiente a la participación a trabajadores del período.

14. Cuentas por pagar Largo Plazo

El detalle es el siguiente:

	2007
Cuentas por pagar Mariano Zambrano	168.860,36
Lucía Zambrano	28.946,27
José Reyna	15.000,00
Soledad Arias	48.164,01
Otras Cuentas por Pagar	25.926,35
Préstamo SEAFMAN	113.656,37 (i)
	US \$ <u><u>400.553,36</u></u>

(i) Corresponde a tres préstamos otorgados por la compañía SEAFMAN por los valores de US \$ 20.000,00 y 30.000,00 el 23 de octubre, US \$ 50.000,00 el 31 de octubre de 2007. Dichos préstamos se van cancelando con descuentos en las facturas de venta de pescado, con una tasa de interés 11% y su vencimiento es el 29 de febrero de 2008.

15. Capital Social.

El capital social suscrito de la compañía es de US \$ 800.00 dividido en dos mil acciones nominativas y ordinarias de 0,40 centavos cada una.

SHELL FISH S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

16. Reservas de Capital

Corresponde a las transferencias del saldo de la Reserva Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria luego de haber aplicado el proceso de dolarización de conformidad con lo que establece la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17.

17. Normas Internacionales de Información Financiera

Mediante las Resoluciones No. 06.Q.ICI.003 y No. 06.Q.ICI.004, emitidas por la Superintendencia de Compañías el 21 de agosto de 2006, se dispuso que se consideren de adopción obligatoria las "Normas internacionales de Información Financiera, NIIF" y las "Normas Internacionales de Auditoria y Aseguramiento, NIAA" a partir del 1 de enero de 2009, fecha desde la cual se derogan las "Normas Ecuatorianas de Contabilidad, NEC" y las "Normas Ecuatorianas de Auditoria" y su aplicación debe considerarse desde el año 2008 para establecer una base contable que permita aplicar adecuadamente esta nueva normativa contable en el año 2009.

18. Eventos Subsecuentes

Hasta la fecha de emisión de este informe (Abril 04 de 2008) no se han presentado eventos que se conozca, puedan tener un efecto importante en los estados financieros.