

Quito- Ecuador, Abril 24 de 2008

DISCTAMEN DE LOS AUDITORES EXTERNOS INDEPENDIENTES

A los Socios del

GRUPO NASORA C.A.

1. Hemos examinado el balance general del **GRUPO NASORA C.A.**, al 31 de diciembre de 2007 Y 2006 los correspondientes Estados de Resultados, Estados de Cambios en el Patrimonio y de Flujos de Efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos Estados Financieros y las notas que se acompañan son responsabilidad de la Administración de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basados en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. 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 selectivas, 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 nuestra auditoría nos proporcionó una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los Estados Financieros arriba mencionados presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes la situación financiera del **GRUPO NASORA C.A.**, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus Flujos de Efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las disposiciones legales vigentes y con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad aplicadas uniformemente en los períodos en lo que estas no se contrapongan a las anteriores.



Dr. Patricio Gaibor
S.C.R.N.A.E. No. 566
Registro Nacional C.P.A. No. 30540



GRUPO NASORA C.A.
BALANCES GENERALES
 (Expresados en dólares Americanos)

| Activos | Notas | 2007 | 2006 |
|----------------------------------|--------------|----------------------------------|----------------------------|
| <u>Activos Corrientes</u> | | | |
| Caja | 3 | US \$ 902,07 | 1.109,02 |
| Cuentas por Cobrar | 4 | 56.274,21 | 138.173,49 |
| Crédito Tributario | | - | 133,44 |
| Impuestos Anticipados | 5 | 648,39 | 648,39 |
| Total Activos Corrientes | | <u>57.824,67</u> | <u>140.064,34</u> |
| <u>Otros Activos</u> | | | |
| Inversiones Largo Plazo | 6 | 1.577.149,25 | 1.580.044,91 |
| Inventarios | 7 | 1.720,13 | 1.720,13 |
| Total Otros Activos | | <u>1.578.869,38</u> | <u>1.581.765,04</u> |
| Total Activos | | US \$ <u>1.636.694,05</u> | <u>1.721.829,38</u> |

Las Notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros.

Ec. Juan Hernández Herranz
 Presidente Ejecutivo

Luis Concha
 Contador
 Reg. Nacional C.B.A. No. 18408

GRUPO NASORA C.A.
BALANCES GENERALES
(Expresados en dólares Americanos)

| <u>Pasivos</u> | Notas | 2007 | 2006 |
|---|-------|----------------------------------|----------------------------|
| <u>Pasivos Corrientes</u> | | | |
| Dividendos por Pagar | 8 | US \$ 69.753,68 | 132.820,19 |
| Contribución Superintendencia por Pagar | | 1.750,00 | - |
| Total Pasivos Corrientes | | <u>71.503,68</u> | <u>132.820,19</u> |
| Total Pasivos | | <u>71.503,68</u> | <u>132.820,19</u> |
| <u>Patrimonio</u> | | | |
| Capital Social | 9 | 400,00 | 400,00 |
| Aportes Futuras Capitalizaciones | | 97.580,16 | 97.580,16 |
| Reserva Legal | | 200,00 | 200,00 |
| Reserva Facultativa | | 207.324,77 | 207.324,77 |
| Reserva de Capital | | 1.180.349,54 | 1.180.349,54 |
| Utilidades No Distribuidas | | 13.221,23 | 13.221,23 |
| Utilidad del Ejercicio | | 66.114,67 | 89.933,49 |
| Total Patrimonio | | <u>1.565.190,37</u> | <u>1.589.009,19</u> |
| Total Pasivos y Patrimonio | | US \$ <u>1.636.694,05</u> | <u>1.721.829,38</u> |

Las Notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros.

Ec. Juan Hernández Herranz
 Presidente Ejecutivo

Luis Concha
 Contador
 Reg. Nacional C.B.A. No. 18408

GRUPO NASORA C.A.
ESTADOS DE RESULTADOS
 (Expresados en dólares Americanos)

| Ingresos | Notas | Año terminado el 31 de | |
|----------------------------------|-----------|-------------------------------|---------------------------|
| | | 2007 | 2006 |
| Dividendos Percibidos | | US \$ 79.350,11 | - |
| Actualización de Inversiones | | - | 100.152,80 |
| Total Ingresos | 10 | <u>79.350,11</u> | <u>100.152,80</u> |
| Egresos | | | |
| Contribuciones | | (1.750,00) | (1.701,90) |
| Impuestos | | (7.574,15) | (7.755,76) |
| Honorarios | | (710,00) | (600,00) |
| Otros Gastos | | (3.201,29) | (161,65) |
| Total Egresos | | <u>(13.235,44)</u> | <u>(10.219,31)</u> |
| UTILIDAD NETA DEL PERIODO | | US \$ <u>66.114,67</u> | <u>89.933,49</u> |

Las Notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros.

Ec. Juan Hernández Herranz
 Presidente Ejecutivo

Luis Concha
 Contador
 Reg. Nacional C.B.A. No. 18408

GRUPO NASORA C.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
(Expresados en dólares Americanos)

| Descripción | Capital Social | Aportes Futuras Capitalizaciones | Reserva Legal | Reserva Facultativa | Reserva de Capital | Utilidades no Distribuidas | Utilidad del Ejercicio | Total Patrimonio |
|--|----------------|----------------------------------|---------------|---------------------|---------------------|----------------------------|------------------------|---------------------|
| Saldo al 31 de Diciembre del 2005 | 400,00 | 97.580,16 | 200,00 | 207.324,77 | 1.180.349,54 | 13.221,23 | 110.608,02 | 1.609.683,72 |
| Dividendos por Pagar | - | - | - | - | - | - | (110.608,02) | (110.608,02) |
| Utilidad del Período | - | - | - | - | - | - | 89.933,49 | 89.933,49 |
| Saldo al 31 de Diciembre del 2006 | 400,00 | 97.580,16 | 200,00 | 207.324,77 | 1.180.349,54 | 13.221,23 | 110.608,02 | 1.609.683,72 |
| Dividendos por Pagar | - | - | - | - | - | - | (69.753,68) | (110.608,02) |
| Utilidad del Período | - | - | - | - | - | - | 66.114,67 | 66.114,67 |
| Saldo al 31 de Diciembre del 2007 | 400,00 | 97.580,16 | 200,00 | 207.324,77 | 1.180.349,54 | 13.221,23 | 66.114,67 | 1.665.190,37 |

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

Ec. Juan Hernández Herranz
Presidente Ejecutivo

Luis Concha
Contador
Reg. Nacional C.B.A. No. 18408

GRUPO NASORA C.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
(Expresados en dólares Americanos)

| | 2007 | 2006 |
|--|---------------------|--------------------|
| Utilidad Neta del Período | US \$ 66.114,67 | 89.933,49 |
| Ajustes para conciliar la utilidad neta con el flujo de efectivo provisto en actividades de operación | | |
| Actualización de Inversiones | - | (100.152,80) |
| Efectivo Proveniente de Actividades Operativas antes de cambios en e | 66.114,67 | (10.219,31) |
| Cambios Netos en Activos y Pasivos de Operación | | |
| Disminución Cuentas por Cobrar | 86.678,38 | 79.360,54 |
| CAJA NETA USADA PARA OPERACIONES | 86.678,38 | 79.360,54 |
| Flujo de caja Usada por Actividades de Financiamiento | | |
| (Aumento) Dividendos Pagados | (153.000,00) | (70.000,00) |
| CAJA NETA USADA POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | (153.000,00) | (70.000,00) |
| (Aumento) de Caja y Equivalente de Caja | (206,95) | (858,77) |
| Saldo de Caja al Principio del Año | 1.109,02 | 1.967,79 |
| Saldo de Caja al Final del Año | US \$ 902,07 | 1.109,02 |

Las Notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros.

Ec. Juan Hernández Herranz
 Presidente Ejecutivo

Luis Concha
 Contador
 Reg. Nacional C.B.A. No. 18408

GRUPO NASORA C.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2007 y 2006
(Expresado en dólares americanos)

1. Identificación y Objeto de la Compañía

La compañía se constituyó en la ciudad de Quito Capital de la República del Ecuador, mediante escritura pública otorgado por el Dr. Rodrigo Salgado Valdez el 15 de marzo de 1995 e inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Quito el 26 de Abril de 1995, la razón social es **GRUPO NASORA C.A.**, la compañía tendrá una duración de 50 años.

El objeto de la compañía es la adquisición y enajenación a cualquier título, permuta, arriendo, constitución de gravámenes y administración de toda clase de bienes muebles e inmuebles, la planificación, construcción y promoción de obras arquitectónicas y civiles, así como también administrar acciones y participaciones de otras compañías.

2. Principales Principios y/o Criterios Contables Aplicados

2.1. Base de Presentación

Los Estados Financieros son preparados y presentados de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador (Normas Ecuatorianas de Contabilidad N.E.C), los cuales requieren que la gerencia efectúe *ciertas estimaciones, para determinar la valuación de algunas de las partidas* incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

3.- Caja

Se refiere a dinero en efectivo que la compañía mantuvo disponible a la fecha de cierre del balance.

4.- Cuentas por Cobrar

Se refiere a los dividendos correspondientes al ejercicio Económico 2007, que prestó a la compañía en donde mantiene sus inversiones.

5.- Impuestos Anticipados

Corresponde a valores registrados por concepto de Anticipos del Impuesto a la Renta por los años 1997,1998, 2003 y 2004, que la compañía mantiene al 31 de diciembre de 2007.

6.- Inversiones

Se refiere a las Inversiones que la compañía Grupo Nasora C.A., mantiene en la empresa Tubasec C.A., correspondiente a 741.595 acciones, con un porcentaje 57.04% de participación, las mismas que fueron actualizadas al 31 de diciembre de 2007, al Valor Patrimonial Proporcional confirmado por la compañía donde posee sus inversiones.

7.- Inventarios

Se refiere a un lote de 900 metros cuadrados de superficie, ubicado en el barrio San Isidro, Parroquia Zámbez del cantón Quito, Provincia de Pichincha adquirido mediante escritura pública otorgada el 7 de Abril de 1995 ante el Notario Vigésimo Noveno Dr. Rodrigo Salgado Valdéz y un inmueble compuesto de casa y terreno de 295 metros cuadrados ubicado en la calle Vizcaya, parroquia la Floresta del Cantón Quito.

8.- Dividendos por Pagar

Corresponde a Dividendos por pagar a los accionistas de la Compañía, por las utilidades acumuladas.

9.- Capital Social

La compañía se constituyo con un capital de 10.000.000, mediante escritura Pública otorgada el 15 de marzo de 1995 ante el Notario Noveno del Cantón Quito Dr. Rodrigo Salgado Valdéz e inscrita en el Registro Mercantil del cantón Quito el 26 de Abril de 1995.

En el periodo 2000, se aplicó la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17 sobre la "Conversión de Estados Financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización" El capital del Grupo Nasora C.A. Convertido de sucres a dólares es equivalente a US \$ 400, capital actual de la Compañía el mismo que se encuentra dividido en diez mil acciones ordinarias nominativas de 0.04 centavos de dólar cada una.

10.- Ingresos

Corresponde al registro de actualización del Valor Patrimonial Proporcional recibidos de la compañía Tubasec C.A., los que se originan de las inversiones a largo plazo que el Grupo Nasora mantiene a la fecha del cierre de los balances.