

Mayo 21 del 2007

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Ciudad

De mis consideraciones:

Conforme a lo dispuesto en el artículo No. 15 de la Resolución No. 02.Q.ICI.008 expedida por la Superintendencia de Compañías y publicada en el Suplemento del Registro Oficial No.564 del 26 de Abril del 2002, estamos procediendo a remitir una copia del informe de auditoría de los estados financieros por los años terminados el 31 de Diciembre del 2005 y 2004 de la compañía **Van Oord ACZ Marine Contractors B.V. (Sucursal Ecuador)** Expediente No. 111948

Atentamente,


Alberto S. Rosado
Representante Legal



Romero & Asociados Grant Thornton 

Estados Financieros

**Van Oord ACZ Marine Contractors B.V.
(Sucursal Ecuador)**

*Años Terminados el 31 de Diciembre del 2005 y 2004
con Informe de los Auditores Externos Independientes*



Van Oord ACZ Marine Contractors B.V.
(Sucursal Ecuador)

Estados Financieros

Años Terminados el 31 de Diciembre del 2005 y 2004

Contenido

Informe de los Auditores Externos Independientes	1
Estados Financieros Auditados	
Balances Generales	2
Estados de Resultados	3
Estados de Cambios en el Patrimonio de la Casa Matriz	4
Estados de Flujos de Efectivo	5
Notas a los Estados Financieros	6



Informe de los Auditores Externos Independientes

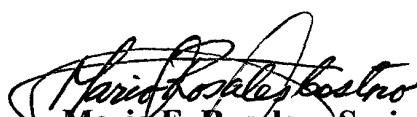
Al Apoderado General de
Van Oord ACZ Marine Contractors B.V. (Sucursal Ecuador)

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Van Oord ACZ Marine Contractors B.V. (Sucursal Ecuador) al 31 de Diciembre del 2005 y 2004, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de la casa matriz y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Sucursal. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros en base a nuestras auditorías.

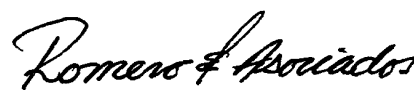
Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Creemos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Van Oord ACZ Marine Contractors B.V. (Sucursal Ecuador) al 31 de Diciembre del 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados sobre la base de que la Sucursal continuará como negocio en marcha. Como esta indicado en la Nota 1 a los estados financieros, en Junio del 2006 la Junta Directiva de la casa matriz resolvió solicitar la cancelación del permiso de operación de la Sucursal. Este factor genera una duda importante respecto a la capacidad de la Sucursal para continuar como un negocio en marcha.


Mario E. Rosales - Socio
RNC No. 13580

28 de Febrero del 2007


SC - RNAE No. 056



Van Oord ACZ Marine Contractors B. V.
(Sucursal Ecuador)

Balances Generales

	31 de Diciembre	
	2005	2004
	<i>(US Dólares)</i>	
Activos		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	11,085	11,085
Cuentas por cobrar <i>(Nota 3)</i>	3,173,438	3,658,175
Total activos corrientes y activos	3,184,523	3,669,260
Pasivos y patrimonio de la casa matriz		
Pasivos corrientes:		
Cuentas por pagar <i>(Nota 5)</i>	13,966	11,308
Gastos acumulados <i>(Nota 6)</i>	-	458,953
Total pasivos corrientes	13,966	470,261
Patrimonio de la casa matriz:		
Capital asignado <i>(Nota 7)</i>	2,000	2,000
Utilidades retenidas	3,168,557	3,196,999
Total patrimonio de la casa matriz	3,170,557	3,198,999
Total pasivos y patrimonio de la casa matriz	3,184,523	3,669,260

Ver notas adjuntas.

Van Oord ACZ Marine Contractors B. V.
(Sucursal Ecuador)

Estados de Resultados

	Años Terminados el	
	31 de Diciembre	
	2005	2004
	<i>(US Dólares)</i>	
Ingresos de operación:		
Servicio de dragado	-	962,940
Costos y gastos de operación:		
Asistencia técnica <i>(Nota 8)</i>	-	(452,356)
Depreciación de draga y equipo técnico <i>(Notas 8 y 10)</i>	-	(66,833)
Administrativos <i>(Nota 8)</i>	(28,442)	(102,189)
	(28,442)	(621,378)
Utilidad (perdida) de operaciones	(28,442)	341,562
Otros ingresos (gastos):		
Pérdida en cambio	-	(265,246)
Pérdida en venta de activos fijos	-	(23,349)
Otros <i>(Nota 8)</i>	-	57,885
	-	(230,710)
Utilidad (Pérdida) antes de impuesto a la renta	(28,442)	110,852
Impuesto a la renta <i>(Nota 9)</i>	-	(661,635)
Pérdida neta <i>(Nota 11)</i>	(28,442)	(550,783)

Ver notas adjuntas.

Van Oord ACZ Marine Contractors B. V.
(Sucursal Ecuador)

Estados de Cambios en el Patrimonio de la Casa Matriz

	Capital Asignado	Utilidades Retenidas	Total
		<i>(US Dólares)</i>	
Saldos al 31 de Diciembre del 2003	2,000	3,747,782	3,749,782
Pérdida neta, 2004	-	(550,783)	(550,783)
Saldos al 31 de Diciembre del 2004	2,000	3,196,999	3,198,999
Pérdida neta, 2005	-	(28,442)	(28,442)
Saldos al 31 de Diciembre del 2005	2,000	3,168,557	3,170,557

Ver notas adjuntas.

Van Oord ACZ Marine Contractors B. V.
(Sucursal Ecuador)

Estados de Flujos de Efectivo

	Años Terminados el	
	31 de Diciembre	
	2005	2004
	<i>(US Dólares)</i>	
Efectivo usado por actividades de operación:		
Recibido de casa matriz y cliente	494,651	3,494,629
Pagado a la casa matriz y proveedores	(35,698)	(5,679,822)
Impuesto a la renta	(458,953)	(608,046)
Efectivo neto usado por actividades de operación	-	(2,793,239)
Efectivo proveniente de actividades de inversión:		
Ventas de activos fijos	-	9,000
(Disminución) neta en caja y bancos	-	(2,784,239)
Caja y bancos al inicio del año	11,085	2,795,324
Caja y bancos al final del año	11,085	11,085
Conciliación de la pérdida neta con el efectivo neto usado por actividades de operación:		
Pérdida neta	(28,442)	(550,783)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto usado por actividades de operación:		
Pérdida en venta de activos fijos	-	23,349
Cambios en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	484,737	(1,101,373)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	2,658	(1,218,021)
Aumento (disminución) en gastos acumulados	(458,953)	53,589
Efectivo neto usado por actividades de operación	-	(2,793,239)

Ver notas adjuntas.

Van Oord ACZ Marine Contractors B. V.
(Sucursal Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2005 y 2004

1. Actividades

Van Oord ACZ Marine Contractors B.V. (Sucursal Ecuador) fue establecida en Mayo del 2003 por la Matriz Van Oord ACZ Marine Contractors B.V. una compañía extranjera constituida en Gorinchem (Países bajos) bajo las leyes holandesas. Su actividad principal es la contratación y ejecución de obras de excavación, construcción de carreteras, vialidad e hidráulica de asfalto, dragado y hormigón.

La Sucursal fue contratada para realizar el mantenimiento de dragado del canal de acceso al Puerto Marítimo de Guayaquil, de acuerdo a carta de oferta y aceptación LOA EC-B-HAA y su enmienda No. 1 suscritas entre United States Army Corp of Engineers (USACE) y la Fundación Dragado Puerto Marítimo de Guayaquil del 28 de Junio y 3 de Diciembre del 2002. En Abril del 2004, la Sucursal concluyó el proyecto en mención y a partir de esa fecha paralizó sus operaciones.

El 14 de Junio del 2006, la Junta Directiva de la Matriz resolvió solicitar la cancelación del permiso de operación de Van Oord ACZ Marine Contractors B.V. (Sucursal Ecuador) a la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Al 28 de Febrero del 2007, fecha del informe de los auditores externos la cancelación de permiso de operación se encuentra en trámite.

La Sucursal no cuenta con personal a su cargo en relación de dependencia. Los servicios de personal son proveídos por la matriz y por terceros.

La información relacionada con el índice de inflación anual, publicada por el Banco Central del Ecuador en los tres últimos años, es como sigue:

31 de Diciembre:

**Índice de
Inflación Anual**

2005	3.1%
2004	1.9%
2003	6.0%

Van Oord ACZ Marine Contractors B. V.
(Sucursal Ecuador)

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Gerencia de la Sucursal efectúe estimaciones y supuestos que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos, incluidos en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), no requieren que los estados financieros adjuntos incluyan el registro de un activo o pasivo por impuesto a la renta diferido, sobre las diferencias temporales entre los importes de activos y pasivos consignados en la declaración del impuesto a la renta y aquellos importes establecidos por los principios de contabilidad generalmente aceptados, tal como es requerido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Impuesto a la Renta

En el 2004, la provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 25% sobre la base imponible determinada en la *Nota 9*. Este tributo es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

Moneda extranjera

Las diferencias en cambio son registradas en los resultados del período en el que ocurren las variaciones en los tipos de cambio que las originan.

3. Cuentas por Cobrar

Al 31 de Diciembre las cuentas por cobrar consisten de lo siguiente:

	2005	2004
	<i>(US Dólares)</i>	
Casa matriz	3,136,612	3,631,263
Impuesto al valor agregado	26,912	26,912
Otras	9,914	-
	<u>3,173,438</u>	<u>3,658,175</u>

Van Oord ACZ Marine Contractors B. V.
(Sucursal Ecuador)

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3.Cuentas por Cobrar

Al 31 de Diciembre del 2005 y 2004, las cuentas por cobrar a la casa matriz representan valores transferidos por la Sucursal a la casa matriz, las cuales no tienen fecha específica de vencimiento y no generan interés.

4.Activos Fijos

Los movimientos de activos fijos por el año terminado el 31 de Diciembre del 2004 fueron como sigue:

	Muebles y Enseres	Depreciación Acumulada	Total Neto
	<i>(US Dólares)</i>		
Saldos al 31 de Diciembre del 2003	34,312	(1,963)	32,349
Ventas	(34,312)	1,963	(32,349)
Saldos al 31 de Diciembre del 2004	-	-	-

5.Cuentas por Pagar

Al 31 de Diciembre las cuentas por pagar consisten de lo siguiente:

	2005	2004
	<i>(US Dólares)</i>	
Proveedores	2,244	6,308
Contribuciones e impuestos por pagar	11,722	5,000
	13,966	11,308

Las cuentas por pagar a proveedores representan facturas por compra de bienes y servicios con plazos de hasta 15 días y sin interés.

6.Gastos Acumulados

Los movimientos de la cuenta gastos acumulados de impuesto a la renta por los años terminados el 31 de Diciembre del 2005 y 2004 fueron como sigue:

	2005	2004
	<i>(US Dólares)</i>	
Saldo al principio del año	458,953	405,364
Provisión con cargo a resultados	-	661,635
Pagos	(458,953)	(608,046)
Saldo al final del año	-	458,953

Van Oord ACZ Marine Contractors B. V.
(Sucursal Ecuador)

Notas a los Estados Financieros (continuación)

7.Capital Asignado

Al 31 de Diciembre del 2005 y 2004, el capital asignado representa la asignación efectuada por Van Oord ACZ Marine Contractors B.V. (Matriz) para establecer la Sucursal en Ecuador.

8.Transacciones con la Casa Matriz

Las principales transacciones celebradas con la casa matriz por los años terminados el 31 de Diciembre del 2005 y 2004 fueron como sigue:

	2005	2004
	(US Dólares)	
Costos y gastos de operación:		
Asistencia técnica y otros	-	503,615
Depreciación de draga y equipo técnico	-	66,833

En Junio 30 del 2003, la Sucursal suscribió un Acuerdo de Asistencia Técnica con su casa matriz con vigencia de un año, para la operación y mantenimiento de la draga "Volvox Hollandia" en la prestación de los servicios de dragado del canal de acceso al Puerto Marítimo de Guayaquil, acordado con su cliente United States Army Corp of Engineers (USACE). Este acuerdo de asistencia técnica incluye la supervisión técnica, administración del personal, mantenimiento, reparaciones, transportación y otros gastos de la draga.

La Sucursal pagó por la asistencia técnica a la casa matriz un honorario de US\$100,000 mensuales durante la vigencia del contrato; y además reembolsó los gastos incurridos por su cuenta en la prestación de la asistencia técnica.

9.Impuesto a la Renta

En la determinación de la base imponible para el cálculo del impuesto a la renta, la Sucursal sumó gastos no deducibles por US\$14,737 (US\$4,003 en el 2004).

Las declaraciones de impuesto a la renta desde el 2003 hasta el 2005 no han sido revisadas por las autoridades tributarias.

Van Oord ACZ Marine Contractors B. V.
(Sucursal Ecuador)

Notas a los Estados Financieros (continuación)

9. Impuesto a la Renta (continuación)

De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen la facultad para revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Sucursal, dentro de los tres años siguientes a partir de la fecha de presentación de la declaración y en seis años, desde la fecha en que venció el plazo para presentar la declaración, cuando los tributos no se hubieren declarado en todo o en parte.

10. Compromisos

En Junio del 2003, la Corporación Aduanera Ecuatoriana autorizó la importación temporal con reexportación en el mismo estado de la draga "Volvox Hollandia" con todos sus accesorios para su normal funcionamiento y un equipo técnico de topografía. El período de permanencia temporal de la draga fue desde el 29 de Julio hasta el 31 de Diciembre del 2003, período sobre el cual se determinó el gasto de depreciación y pago de los tributos.

En el 2003, la Sucursal entregó garantías a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana por US\$1,052,000 con vencimientos hasta Julio del 2004, las cuales fueron liberadas con la reexportación de la draga en mención.

11. Diferencia entre Estados Financieros y Registros Contables

Con el propósito de presentar los estados financieros adjuntos de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, la Sucursal consideró la siguiente transacción que no fue incluida en los registros contables:

	<u>2004</u>
	<u>Utilidad</u>
	<u>(Pérdida)</u>
	<u>Neta</u>
	<u>(US Dólares)</u>
Registros contables	1,980,906
Diferencia:	
• Ingresos por servicio de dragado	(2,531,689)
Estados financieros	<u>(550,783)</u>