

VARADEROS Y TALLERES DURAN VATADUR S.A.

***ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL
2006 JUNTO CON EL INFORME DE LOS AUDITORES
INDEPENDIENTES***



Al Accionista de

VARADEROS Y TALLERES DURAN VATADUR S. A.

Hemos auditado el balance general adjunto de **VARADEROS Y TALLERES DURAN VATADUR S. A.**, al 31 de diciembre de 2006, y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio del accionista y de flujos de efectivo por el año terminado en la propia fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoria.

Excepto por lo que se menciona en los párrafos 1 y 2, nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoria generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoria 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 importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoria provee una base razonable para nuestra opinión.

1. Debido a que fuimos contratados como auditores de la compañía en fecha posterior al 31 de diciembre de 2006, no observamos los inventarios físicos de ese año y no pudimos confirmar, a través de la aplicación de otros procedimientos de auditoria, del importe de inventarios y del costo de ventas del ejercicio.

2. Como se menciona en la Nota 9 a los estados financieros, a la fecha de nuestro informe está aún por determinarse la contingencia tributaria de la Compañía, al 31 de diciembre de 2006.

3. Como se menciona en la Nota 11 a los estados financieros, la Compañía mantiene un proceso de arbitraje comercial internacional, el cual fue inscrito y aceptado por la Comisión Interamericana de Arbitraje Comercial CIAC, en contra del Estado de la República del Ecuador, por el incumplimiento del Contrato No. MSP/MODERSA/CB/140/04, que deberá incluir el daño emergente y el lucro cesante, lo que ocasiona una duda importante referente a la operatividad de la entidad para continuar como un negocio en marcha. El resultado final del litigio no puede ser determinado actualmente. Por consiguiente, no se ha establecido provisión alguna en los estados financieros adjuntos por cualquier gasto que pudiera presentarse como resultado de dicho proceso.

En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes que pudiese haber determinado en los inventarios finales y en el costo de ventas del ejercicio, si hubiese observado los inventarios físicos al 31 de diciembre de 2006, como se menciona en el párrafo 1; y por la contingencia tributaria, que aún está por determinarse al 31 de diciembre de 2006, según se menciona en el párrafo 2, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **VARADEROS Y TALLERES DURAN VATADUR S. A.**, al 31 de diciembre de 2006, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en la propia fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, de acuerdo a lo descrito en la Nota 2 a los estados financieros adjuntos.



CPA. PETER CADENA
TAXES AND AUDITING

SERVICES INTERNATIONAL TAS C.LTDA.

Registro SC.- RNAE - 2 No. 599

Guayaquil, Ecuador
30 de abril de 2007

VARADEROS Y TALLERES DURAN VATADUR S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

(Expresado en dólares)

<u>A C T I V O S</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos	828,138.11	9.31
Cuentas por cobrar	3,056,551.37	3,849,145.28
Inventarios	442,169.54	442,169.54
Total de activos corrientes	4,326,859.02	4,291,324.13
 CUENTAS POR COBRAR COMPAÑIAS RELACIONADAS- LARGO PLAZO	 361,982.68	 245,770.50
 PROPIEDADES, MUEBLES Y EQUIPOS, neto	 743,039.75	 642,843.29
 CARGOS DIFERIDOS	 6,749,011.01	 2,822,400.00
 OTROS ACTIVOS	 13,466.02	 10,300.93
 Total de activos	 12,194,358.48	 8,012,638.85
 <u>PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</u>		
PASIVOS CORRIENTES:		
Sobregiros bancarios	37,166.93	2,241.70
Cuentas por pagar	5,719,838.45	3,875,295.68
Pasivos acumulados	31,598.70	29,210.08
Total de pasivo corriente	5,788,604.08	3,906,747.46
 CUANTAS POR PAGAR COMPAÑIAS RELACIONADAS- LARGO PLAZO	 3,185,292.91	 0.00
 CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTA- LARGO PLAZO	 1,462,200.00	 0.00
Total de pasivos	10,436,096.99	3,906,747.46
 PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:		
Capital suscrito y pagado	3,200.00	3,200.00
Aportes para futuro aumento de capital	1,326,965.63	6,847,809.91
Reserva de capital	237,154.07	237,154.07
Utilidades apropiadas	55,732.45	55,732.45
Utilidades no apropiadas (Déficit Acumulado)	135,209.34	(3,038,005.04)
Total de patrimonio del accionista	1,758,261.49	4,105,891.39
Total de pasivos y patrimonio del accionista	12,194,358.48	8,012,638.85

Las notas adjuntas son parte integrante de este balance general.

VARADEROS Y TALLERES DURAN VATADUR S. A.

ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

(Expresado en dólares)

	<u>2005</u>	<u>2006</u>
VENTAS	2,205,830.99	4,799,750.00
COSTO DE VENTAS	<u>689,792.31</u>	<u>6,936,863.57</u>
Utilidad (Pérdida) bruta	1,516,038.68	(2,137,113.57)
GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS	<u>1,303,945.60</u>	<u>1,081,178.71</u>
Utilidad (Pérdida) antes de otros ingresos y egresos), neto	212,093.08	(3,218,292.28)
OTROS INGRESOS Y (EGRESOS), neto	<u>0.00</u>	<u>45,077.90</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores (Pérdida neta)	212,093.08	(3,173,214.38)
PARTICIPACION DE TRABAJADORES	<u>31,813.96</u>	<u>0.00</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta (Pérdida neta)	180,279.12	(3,173,214.38)
IMPUESTO A LA RENTA	<u>45,069.78</u>	<u>0.00</u>
Utilidad (Pérdida) neta	<u>135,209.34</u>	<u>(3,173,214.38)</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

VARADEROS Y TALLERES DURAN VATADUR S. A.

ESTADO DE PATRIMONIO DEL ACCIONISTA

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

(Expresado en dólares)

	Capital suscrito y pagado	Aportes para futuro aumento de capital	Reserva de capital	Utilidades apropiadas Reserva legal	Utilidades no apropiadas (Déficit Acumulado)
Saldos al 31 de diciembre de 2004	3,200.00	1,326,965.63	47,756.00	34,688.22	210,442.30
Mas (menos) Transacciones ocurridas durante el año:					
Distribución de las utilidades del año 2004	-	-	189,398.07	21,044.23	(210,442.30)
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	-	-	-	-	212,093.08
Participación de trabajadores	-	-	-	-	(31,813.96)
Impuesto a la renta	-	-	-	-	(45,069.78)
Saldos al 31 de diciembre de 2005	3,200.00	1,326,965.63	237,154.07	55,732.45	135,209.34
Mas (menos) Transacciones ocurridas durante el año:					
Aporte para futuro aumento de capital	-	5,520,844.28	-	-	-
Pérdida neta	-	-	-	-	(3,173,214.38)
Saldos al 31 de diciembre de 2006	3,200.00	6,847,809.91	237,154.07	55,732.45	(3,038,005.04)

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

VARADEROS Y TALLERES DURAN VATADUR S. A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

(Expresado en Dólares)

	<u>2005</u>	<u>2006</u>
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad (Pérdida) neta	135,209.34	(3,173,214.38)
Conciliación de la utilidad neta y el efectivo proveniente de las actividades de operación:		
Depreciaciones	89,622.00	99,079.95
Participación de trabajadores	31,813.96	0.00
Impuesto a la renta	45,069.78	0.00
Aumento (disminución) neto en:		
Cuentas por Cobrar	(1,169,106.26)	(792,593.91)
Inventarios	0.00	0.00
Cargos diferidos	(6,306,374.79)	3,926,611.01
Otros activos	(1,177.83)	3,165.09
Cuentas por Pagar	5,293,084.28	(1,844,542.77)
Pasivos acumulados	5,765.27	(2,388.62)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	<u>(1,876,094.25)</u>	<u>(1,783,883.63)</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Cuentas por cobrar compañías relacionadas- largo plazo	100,306.92	116,212.18
Propiedades, muebles y equipos, neto	<u>(505,776.84)</u>	<u>1,116.51</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(405,469.92)</u>	<u>117,328.69</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Sobregiros bancarios	37,166.93	(34,925.23)
Cuentas por pagar compañías relacionadas- largo plazo	1,704,368.99	(3,185,292.91)
Cuentas por pagar accionista- largo plazo	1,358,973.98	(1,462,200.00)
Aportes para futuro aumento de capital	0.00	5,520,844.28
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	<u>3,100,509.90</u>	<u>838,426.14</u>
Disminución en caja y bancos	818,945.73	(828,128.80)
Saldo de caja y bancos al inicio del año	<u>9,192.38</u>	<u>828,138.11</u>
Saldo de caja y bancos al final del año	<u>828,138.11</u>	<u>9.31</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

VARADEROS Y TALLERES DURAN VATADUR S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

(Expresadas en Dólares)

1. OBJETIVO DE LA COMPAÑIA

La Compañía fue constituida el 21 de noviembre de 1986 en la ciudad de Guayaquil, e inscrita en el Registro Mercantil el 6 de enero de 1988. Su actividad es el diseño, construcción, reconstrucción, reparación y mantenimiento de buques, naves, embarcaciones y toda clase de estructuras flotantes autopropulsadas o sin propulsión, que se encuentren en muelles, diques, varaderos o lugares de cuarentena o fondeo, dentro o fuera del País.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS DE CONTABILIDAD

BASES DE PRESENTACION.- Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de conformidad con las políticas y prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías para las entidades bajo su control en el Ecuador, las cuales en los aspectos importantes coinciden con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. A partir del 31 de marzo de 2000 entro en vigencia la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 que trata sobre la Conversión a Dólares de los Estados Financieros en Sucres.

PROPIEDADES, MUEBLES Y EQUIPOS.- Las propiedades, muebles y equipos están registrados al costo de adquisición, hasta el 31 de diciembre de 2006, según se expone en la Nota 6 a los estados financieros adjuntos.

Las mejoras y renovaciones mayores se cargan a las cuentas de propiedades, muebles y equipos, mientras que los reemplazos, reparaciones y mantenimiento, que no extienden la vida útil de los activos, se cargan a gastos cuando se incurren. Los valores contables originales con sus correspondientes depreciaciones acumuladas se eliminan de las cuentas al retirarse las propiedades, muebles y equipos.

La depreciación de las propiedades, muebles y equipos ha sido calculada sobre los valores contables originales registrados hasta el 31 de diciembre de 2005, usando el método de la línea recta.

3. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 2005 y 2006, las cuentas por cobrar consistían en:

	<u>2005</u>	<u>2006</u>
Clientes	1,249,564.70	1,173,107.21
Impuestos	205,422.20	321,730.18
Anticipos	1,486,187.83	2,238,931.25
Otros	115,376.64	115,376.64
	<u>3,056,551.37</u>	<u>3,849,145.28</u>

4. CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR COMPAÑÍAS RELACIONADAS- LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2005 y 2006, las cuentas por cobrar y por pagar compañías relacionadas- largo plazo consistían en:

	<u>2005</u>		<u>2006</u>	
	<u>Cuentas por:</u>		<u>Cuentas por:</u>	
	<u>Cobrar</u>	<u>Pagar</u>	<u>Cobrar</u>	<u>Pagar</u>
Transportes Navieros del				
Pacifico S. A.	127,362.73	0.00	0.00	0.00
Alanos Invest & Trade Ltd.	234,619.95	0.00	245,770.50	0.00
Riomar Properties Limited Inc.	0.00	3,185,292.91	0.00	0.00
	<u>361,982.68</u>	<u>3,185,292.91</u>	<u>245,770.50</u>	<u>0.00</u>

A la fecha de nuestro informe VARADEROS Y TALLERES DURAN VATADUR S. A. mantenía una contingencia de intereses por pagar, la cual está aún por determinarse, por concepto de los préstamos otorgados por sus compañías relacionadas.

5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 2005 y 2006, los inventarios ascendían a US \$ 442,169.54, en los dos años antes mencionados y se encontraban almacenados en contenedores, por lo que como mencionamos en el párrafo 1 de la opinión fue imposible aplicar otros procedimientos de auditoria para determinar el importe de los inventarios.

6. PROPIEDADES, MUEBLES Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre de 2005 y 2006, las propiedades, muebles y equipos consistían en:

	Saldos al 31 de Diciembre de 2004	Adiciones y/o retiros	Saldos al 31 de Diciembre de 2005	Adiciones y/o retiros	Saldos al 31 de Diciembre de 2006	Vidas Útiles estimadas en años
Maquinarias, equipos y herramientas	255,326.65	497,649.74	752,976.39	0.00	752,976.39	10
Muebles y enseres	110,067.89	3,855.10	113,922.99	(1,116.51)	112,806.48	10
Equipos de computación	25,535.52	4,272.00	29,807.52	0.00	29,807.52	3
Total propiedades, muebles y equipos	390,930.06	505,776.84	896,706.90	(1,116.51)	895,590.39	
(-) Depreciación acumulada	(64,045.15)	(89,622.00)	(153,667.15)	(99,079.95)	(252,747.10)	
Total propiedades, muebles y equipos, neto	<u>326,884.91</u>	<u>416,154.84</u>	<u>743,039.75</u>	<u>(100,196.46)</u>	<u>642,843.29</u>	

7. CARGOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre de 2005 y 2006, los cargos diferidos consistían en los desembolsos efectuados por la Compañía por concepto de los trabajos de construcción para los que fue contratada y que a esas fechas aún no generaban ingresos, los cuales detallamos a continuación:

	<u>2005</u>	<u>2006</u>
Suinli - La Libertad	2,706,187.43	0.00
Suinba - Balao / Esmeraldas	1,634,823.58	0.00
Gastos Legales	2,408,000.00	2,822,400.00
	<u>6,749,011.01</u>	<u>2,822,400.00</u>

8. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2005 y 2006, las cuentas por pagar consistían en:

	<u>2005</u>	<u>2006</u>
Proveedores	531,187.77	657,758.38
Impuestos	337,895.44	354,717.24
Empleados	31,813.96	31,813.96
Contratistas	2,417,905.42	2,830,297.25
Anticipos	2,399,875.00	0.00
Otros	1,160.86	708.85
	<u>5,719,838.45</u>	<u>3,875,295.68</u>

9. CONTINGENCIA TRIBUTARIA

A la fecha de nuestro informe VARADEROS Y TALLERES DURAN VATADUR S. A. mantenía una contingencia con el Servicio de Rentas Internas, la cuál está aún por determinarse, que consiste en valores pendientes de declaración y pago del impuesto al valor agregado y por retenciones en la fuente del impuesto a la renta más los correspondientes intereses y multas.

10. CONTINGENCIA DE INTERESES POR COBRAR POR EL INCUMPLIMIENTO DEL PAGO POR PARTE DEL PROYECTO DE MODERNIZACIÓN DE LOS SERVICIOS DE SALUD "MODERSA"

A la fecha de nuestro informe VARADEROS Y TALLERES DURAN VATADUR S. A. mantenía una contingencia de intereses por cobrar, la cual está aún por determinarse, originados por el incumplimiento del pago por el saldo del contrato suscrito con PROYECTO DE MODERNIZACIÓN DE LOS SERVICIOS DE SALUD "MODERSA", que se menciona en la NOTA 11.

11. DEMANDA DE ARBITRAJE COMERCIAL INTERNACIONAL PROPUESTA POR VARADEROS Y TALLERES DURAN VATADUR S. A. EN CONTRA DEL ESTADO ECUATORIANO

El 27 de septiembre de 2006, VARADEROS Y TALLERES DURAN VATADUR S. A., procedió a notificar a los representantes del PROYECTO DE MODERNIZACIÓN DE LOS SERVICIOS DE SALUD "MODERSA", organismo a través del cual el Estado de la República del Ecuador, suscribió el contrato No. MSP/MODERSA/CB/140/04, de la intención de presentar una demanda de arbitraje comercial internacional en su contra, por el incumplimiento del Contrato antes mencionado, que deberá incluir el daño emergente y el lucro cesante, cuyo monto a la fecha de nuestro informe aún no se había determinado, mas los correspondientes intereses por mora por el retardo del pago de la obligación.

El proceso de arbitraje comercial internacional fue inscrito y aceptado por la Comisión Interamericana de Arbitraje Comercial CIAC, para llevarse a cabo en los Estados Unidos de Norteamérica.

El 23 de marzo de 2007, se efectuó la primera audiencia de este arbitraje comercial internacional.