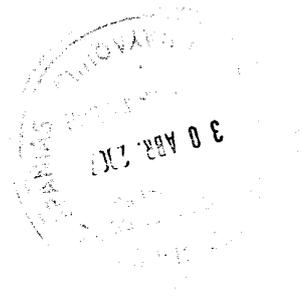


65755

**SERVICIOS NAVALES
FLUVIMAR S.A.**

Informe sobre el examen
de los estados financieros

Años terminados al 31 de
diciembre del 2006 y 2005



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
Servicios Navales Fluvimar S.A.
Guayaquil, Ecuador



1. Hemos examinado los balances generales de **Servicios Navales Fluvimar S.A.** al 31 de diciembre del 2006 y 2005, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados con sus notas explicativas son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría.
2. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Administración, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Servicios Navales Fluvimar S.A.** al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, inversión de los accionistas y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad descritos en la Nota B.

PKF & Co.

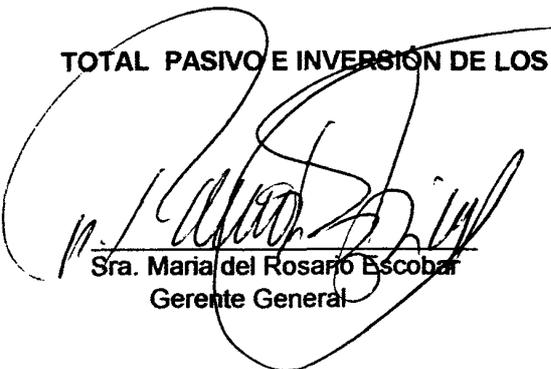
23 de marzo del 2007
Guayaquil, Ecuador

Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

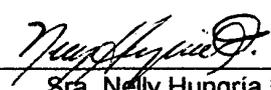
FLUVIMAR S.A.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	Al 31 de diciembre del	
	2006	2005
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CIRCULANTE		
Efectivo	4,763.42	22,067.46
Cuentas por Cobrar (Nota C)	349,546.24	343,311.72
Inventarios (Nota D)	453,853.21	592,688.78
Inversiones	5,000.00	
Gastos pagados por anticipado	67.31	64.50
Total Activo Circulante	813,230.18	958,132.46
ACTIVOS FIJOS (Nota E)	1,201.30	2,337.89
INVERSIONES A LARGO PLAZO	3,000.00	
TOTAL DEL ACTIVO	817,431.48	960,470.35
<u>PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CIRCULANTE		
Cuentas por pagar (Nota F)	41,716.69	33,530.41
Gastos acumulados por pagar	2,010.00	2,590.00
Total Pasivo Circulante	43,726.69	36,120.41
INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS (Nota G)		
Acciones comunes	95,138.60	95,138.60
Aportes para futuro aumento de capital	33,209.84	33,209.84
Reserva legal	6,064.55	5,973.97
Reserva facultativa	19,446.78	18,631.60
Reserva de capital	770,490.17	770,490.17
(Pérdida) Utilidad del ejercicio	(150,645.15)	905.76
	773,704.79	924,349.94
TOTAL PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS	817,431.48	960,470.35



Sra. María del Rosario Escobar
Gerente General



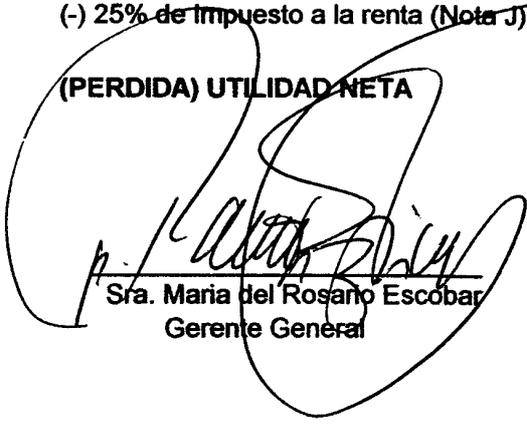
Sra. Nelly Hungria P.
Contadora

Vea notas a los estados financieros

FLUVIMAR S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el 31 de diciembre del	
	2006	2005
INGRESOS DE OPERACIONES:		
Venta de materiales (Nota H)	742,103.34	611,259.65
Venta de servicios (Nota H)	6,513.37	3,830.07
Otros ingresos	2,866.73	2,649.53
	<u>751,483.44</u>	<u>617,739.25</u>
COSTO Y GASTOS DE OPERACIONES:		
Costo de venta de materiales	645,268.17	531,245.80
Costo de venta de servicios	9,854.79	7,795.03
Gastos administrativos (Nota I)	242,928.35	76,541.15
Otros gastos	4,077.28	883.01
	<u>902,128.59</u>	<u>616,464.99</u>
UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA	(150,645.15)	1,274.26
(-) 25% de impuesto a la renta (Nota J)		368.50
(PERDIDA) UTILIDAD NETA	<u>(150,645.15)</u>	<u>905.76</u>


Sra. Maria del Rosario Escobar
Gerente General


Sra. Kelly Hungria P.
Contadora

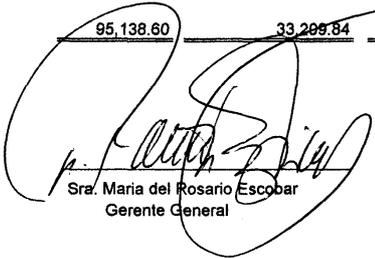


Vea notas a los estados financieros

FLUVIMAR S.A.**ESTADOS DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS****AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en USDólares)

	Acciones comunes	Aporte para futuro aumento de capital	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Resultados acumulados
Saldo al 1 de enero del 2005	95,138.60	33,209.84	5,422.36	13,667.13	770,490.17	5,516.08
Transferencias a Reservas			551.61	4,964.47		(5,516.08)
Utilidad neta						905.76
Saldo al 31 de diciembre del 2005	95,138.60	33,209.84	5,973.97	18,631.60	770,490.17	905.76
Transferencias a Reservas			90.58	815.18		(905.76)
Pérdida neta						(150,645.15)
Saldo al 31 de diciembre del 2006	95,138.60	33,209.84	6,064.55	19,446.78	770,490.17	(150,645.15)



Sra. Maria del Rosario Escobar
Gerente General



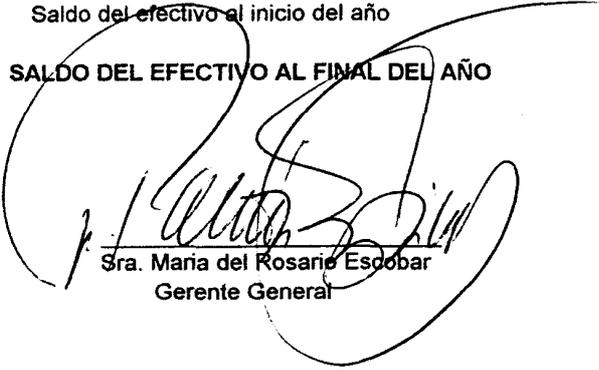
Sra. Nelly Hungria P.
Contadora

Vea notas a los estados financieros

FLUVIMAR S.A.ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el 31 de diciembre del	
	2006	2005
CONCILIACIÓN DE LA (PERDIDA) UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO (USADO EN) PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
(PERDIDA) UTILIDAD NETA	(150,645.15)	905.76
Más gastos que no representan desembolsos de efectivo:		
Depreciación	1,580.48	1,663.32
Amortización de intereses y comisiones	240.52	
	<u>(148,824.15)</u>	<u>2,569.08</u>
VARIACIÓN EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Documentos y Cuentas por cobrar	(6,234.52)	(35,391.28)
Inventarios	138,835.57	38,605.31
Gastos pagados por anticipado	(243.33)	5,115.35
Gastos acumulados por pagar	(580.00)	(2,199.00)
Cuentas por pagar	8,186.28	8,772.35
	<u>139,964.00</u>	<u>14,902.73</u>
EFFECTIVO NETO (USADO EN) PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(8,860.15)</u>	<u>17,471.81</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de activos fijos	(443.89)	
Incremento de inversiones a corto plazo	(5,000.00)	
Incremento de inversiones a largo plazo	(3,000.00)	
Efectivo neto usado de las actividades de inversión	<u>(8,443.89)</u>	
(DISMINUCIÓN) AUMENTO DEL EFECTIVO	(17,304.04)	17,471.81
Saldo del efectivo al inicio del año	22,067.46	4,595.65
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>4,763.42</u>	<u>22,067.46</u>



Sra. María del Rosario Escobar
Gerente General



Sra. Nelly Hungria P.
Contadora

SERVICIOS NAVALES FLUVIMAR S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresadas en USDólares)

A. SERVICIOS NAVALES FLUVIMAR S.A.:

La Compañía fue constituida en la ciudad de Guayaquil e inscrita en el Registro Mercantil el 28 de octubre de 1991. Su objetivo principal es la importación y comercialización de equipos y maquinarias en general para proveer a sus compañías relacionadas.

B. RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

Los inventarios están registradas al costo. Los costos se determinan por el método promedio, excepto las importaciones en tránsito que están registradas en base al costo incurrido en cada importación más sus respectivos gastos.

Los activos fijos son registrados al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

La vida útil estimada de los activos fijos es como sigue:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Maquinarias y equipos	10
Muebles y equipos varios	10
Muebles y enseres	10
Equipos contra incendio	5
Equipos de computación	3

Los ingresos y gastos se contabilizan por el método devengado: los ingresos cuando se causan y los gastos cuando se conocen.

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

SERVICIOS NAVALES FLUVIMAR S.A.:**C. CUENTAS POR COBRAR:**

		31 de diciembre del	
		2006	2005
Cientes		5,114.63	2,117.82
Partes relacionadas	(1)	299,017.96	315,831.58
Proveedores del exterior		1,046.50	76.29
Deudores varios	(2)	12,984.26	1,138.54
Otros	(3)	31,382.89	24,147.49
		<u>349,546.24</u>	<u>343,311.72</u>

(1) Ver Nota L.

(2) Incluye principalmente US\$8,861.18 y US\$1,722.96 de anticipos entregados a Bioambiente S.A. y a las compañía tercerizadora Marinerosa S.A. respectivamente (en el 2005 US\$1,047.92 a las compañías tercerizadoras).

(3) Corresponde al saldo acumulado a favor de la Compañía generado en la compensación del impuesto a la renta con las retenciones en la fuente. Durante el año 2004, el Servicio de Rentas Internas emitió a favor de la Compañía una nota de crédito correspondiente al saldo a favor del año 2000, más sus respectivos intereses, siendo el movimiento de esta cuenta como sigue:

	Correspondiente al año:						Total
	2000	2001	2003	2004	2005	2006	
Saldo a favor al 31-12-03	5,105.83	9,483.30	5,058.43				19,647.56
Nota de crédito emitida por S.R.I	(5,094.92)						(5,094.92)
Gasto no deducible	(10.91)						(10.91)
Saldo a favor al 31-12-04				3,837.95			3,837.95
Saldo a favor al 31-12-05					5,767.81		5,767.81
Saldo a favor al 31-12-06						7,235.40	7,235.40
		<u>9,483.30</u>	<u>5,058.43</u>	<u>3,837.95</u>	<u>5,767.81</u>	<u>7,235.40</u>	<u>31,382.89</u>

D. INVENTARIOS:

		31 de diciembre del	
		2006	2005
Materiales para la venta		447,901.28	590,734.16
Importaciones en tránsito		5,951.93	1,954.62
		<u>453,853.21</u>	<u>592,688.78</u>

E. ACTIVOS FIJOS:

	Saldo al 01-01-06	Adiciones	Saldo al 31-12-06
Al costo:			
Maquinarias y equipos	23,658.97		23,658.97
Equipos contra incendio	1,066.54		1,066.54
Muebles y enseres	1,634.37		1,634.37
Equipos de computación	2,802.11		2,802.11
Muebles y equipos varios	14,384.86	443.89	14,828.75
	<u>43,546.85</u>	<u>443.89</u>	<u>43,990.74</u>
Menos: Depreciación acumulada	41,208.96	1,580.48	42,789.44
	<u>2,337.89</u>	<u>(1,136.59)</u>	<u>1,201.30</u>

SERVICIOS NAVALES FLUVIMAR S.A.:**F. CUENTAS POR PAGAR:**

		31 de diciembre del	
		2006	2005
Proveedores locales	(1)	37,774.85	22,217.81
Proveedores del exterior		1,802.25	9,840.00
Retención en la fuente del IVA		947.03	665.42
Impuesto al valor agregado (IVA)			358.02
Retenciones en la fuente		282.45	215.48
Otras		910.11	233.68
		<u>41,716.69</u>	<u>33,530.41</u>

(1) Incluye principalmente US\$16,107.34 (En el 2005 US\$8,404.23) por pagar a Shell del Ecuador por la compra de lubricantes y US\$8,457.67 (en el 2005 US\$2,179.71) por pagar a las compañías tercerizadoras del personal (Ver Nota K).

G. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Acciones comunes: Representa 2.378.465 acciones comunes, autorizadas suscritas y en circulación con un valor nominal de US\$0,04 cada una.

Aporte para futuro aumento de capital: Corresponde a aportes en efectivo efectuados por los accionistas para incrementar el capital pagado de la Compañía.

Reserva Legal: De acuerdo con la Legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir, el 10% de su ganancia neta hasta completar al menos el 50% del capital pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Reserva de capital: En esta cuenta se incluyen los saldos de las siguientes cuentas, transferidas al 31 de diciembre del 2000: Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria.

Conforme a la Resolución No 01.Q.ICI.017 de la Superintendencia de Compañías, publicada en R.O.# 483 del 28 de diciembre del 2001, la Compañía podrá compensar las pérdidas del ejercicio y las acumuladas con el saldo acreedor de esta cuenta, pero si no es suficiente, se utilizarán los saldos acreedores de las cuentas reserva por valuación y reserva por donaciones. Esta compensación deberá ser aprobada por la Junta General de accionistas.

Utilidad del ejercicio y Reserva facultativa: El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos, tales como reliquidación de impuestos, etc.

H. VENTA DE MATERIALES Y SERVICIOS:

El 100% de las ventas de materiales y prestación de servicios se realizan a las compañías relacionadas.

I. GASTOS ADMINISTRATIVOS:

Incluye principalmente US\$147,547.06 por baja de inventario y US\$67,064.30 (US\$59,336.69 para el 2005) por concepto de pagos a las tercerizadoras de personal. (Ver nota K).

J. IMPUESTO A LA RENTA:

La provisión se calcula aplicando la tasa del 25% sobre la utilidad tributable anual, la base de este cálculo se determinó según se indica a continuación:

	31 de diciembre del	
	2006	2005
Utilidad contable:		1,274.26
(+) Gastos no deducibles		199.72
Base Imponible		1,473.98
25% de Impuesto a la Renta		368.50
(-) Retenciones en la Fuente	7,235.40	6,136.31
Saldo a favor del contribuyente	(7,235.40)	(5,767.81)

K. CONTRATACION DE PERSONAL:

A partir del 30 de septiembre del 2006, el personal administrativo que se mantenía enrolado en Compañías tercerizadas, paso a formar parte de la nómina de la Compañía y registrados bajo su razón social en el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

L. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

Fluvimar S.A. provee a sus relacionadas de todo tipo de suministros, repuestos y maquinarias y proporciona asesoría logística para su funcionamiento. Los saldos de estas cuentas no tienen fecha de vencimiento definida, ni generan intereses. Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los saldos por cobrar a compañías relacionadas son:

	31 de diciembre del	
<u>Cuentas por Cobrar:</u>	2006	2005
Agnamar S.A.	2,310.46	2,987.44
Ecuanave C.A.	41,166.30	49,959.42
Navipac S.A.	36,142.98	159,281.34
Transfue C.A.	219,398.22	103,603.38
	299,017.96	315,831.58

SERVICIOS NAVALES FLUVIMAR S.A.:**M. EVENTOS SUBSECUENTES:**

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre del 2006, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.