

C.A.S.

CARLOS AMAYA S.

SC-RNAE-412
Urb. La Armenia Calle 1-5 Casa 137
Telefax: 2341-355 Cel.(09) 9033-476

82825

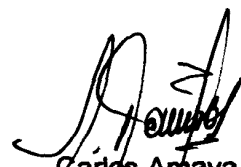
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Junta de Directores de:

CORPORACION ECUATORIANA DE TRATAMIENTO DE AGUA CETAGUA S.A.

1. Hemos auditado el balance general que se adjunta al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, 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 relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión los estados financieros mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **Corporación Ecuatoriana de Tratamiento de Agua Cetagua S.A.**, al 31 de diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con los principios y prácticas de contabilidad establecidos en el Ecuador.
4. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2003, se emite por separado.

San Francisco de Quito DM, Ecuador
Abril 26, 2004


Carlos Amaya S.
SC-RNAE - 412



CORPORACION ECUATORIANA DE TRATAMIENTO DE AGUA CETAGUA S.A.
BALANCE GENERAL
EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en USD. dólares)

Activo	NOTAS	
Activo corriente:		
Efectivo		359.688,17
Cuentas por cobrar:		
Facturas por cobrar clientes	3	343.224,65
Depósitos en garantía		1.000,00
Importaciones en tránsito	4	164.761,74
Anticipos y préstamos a empleados		5.907,56
Fondos a rendir		13.114,43
Provisión cuentas incobrables		(46,57)
Gastos anticipados y otras ctas.por cobrar	5	156.314,64
Total del activo corriente		1.043.964,62
Propiedad, planta y equipo	6	1.282.782,63
Depreciación acumulada		(308.885,11)
Total activo fijo neto		973.897,52
TOTAL ACTIVOS		2.017.862,14
Pasivo y Patrimonio		
Pasivo Corriente:		
Cuentas por pagar:		
Proveedores	7	771.652,29
Gastos acumulados y otras ctas.por pag.	8	141.818,30
Total del pasivo corriente		913.470,59
Pasivo largo plazo:		
Obligaciones bancarias	9	129.979,60
Otras obligaciones	10	368.223,28
Patrimonio :		
Capital social: 800 acciones ordinarias y nominativas de un dólar cada una	13	800,00
Aportes futuras capitalizaciones		325.688,97
Reserva legal	14	400,00
Utilidades retenidas	15	279.299,70
Total del patrimonio		606.188,67
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		2.017.862,14

Ver políticas de Contabilidad significativas y notas a los Estados Financieros

CORPORACION ECUATORIANA DE TRATAMIENTO DE AGUA CETAGUA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en USD. dólares)

NOTAS

Ingresos por prestación de servicios		2.513.244,26
Costos incurridos en la prestación de servicios	2	(2.407.726,73)
Utilidad bruta		105.517,53
Gastos de administración		(376.911,27)
Utilidad y/o pérdida operacional		(271.393,74)
Otros (gastos) ingresos:		
Otros ingresos		582.394,71
Gastos financieros		(29.215,53)
Gastos no deducibles		(35.927,91)
Total otros (gastos) ingresos		517.251,27
Utilidad (Pérdida) antes de participación trabajadores e impuestos		245.857,53
Más gastos no deducibles		35.927,91
Utilidad neta		281.785,44
Participación trabajadores		(42.267,82)
Utilidad gravable		239.517,62
Impuesto a la renta		(59.879,41)
Utilidad líquida		179.638,21

Ver políticas de Contabilidad significativas
y notas a los Estados Financieros.



CETAGUA S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en USD. dólares)

Flujos de efectivo por las actividades de operación :

Efectivo recibido de clientes	2.346.939
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(2.818.619)
Intereses Pagados	(16.755)
Gastos financieros	(48.388)
Otros ingresos, neto de gastos	582.395

Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	45.572
---	--------

Flujos de efectivo por las actividades de inversión :

Desembolsos por compra de propiedad, planta y equipo	(244.146)
--	-----------

Efectivo neto provisto en las actividades de inversión	(244.146)
--	-----------

Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento :

Recepción línea de crédito	482.473
----------------------------	---------

Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	482.473
--	---------

Aumento neto de efectivo	283.898
Efectivo al inicio del periodo	75.790

Efectivo al final del periodo	359.688
-------------------------------	---------

TRANSACCIONES DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN QUE NO SE REALIZARON EN EFECTIVO

La Compañía, durante el periodo terminado el 31 de diciembre del 2003, procedió a dar de baja cuentas por cobrar por USD. 47

TRANSACCIONES DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN QUE NO SE REALIZARON EN EFECTIVO

La Compañía, durante el periodo terminado el 31 de diciembre del 2003, procedió a capitalizar la última cuota del Leasing por USD. 1.123

Ver políticas de Contabilidad significativas y notas a los Estados Financieros.

CORPORACION ECUATORIANA DE TRATAMIENTO DE AGUA CETAGUA S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en USD. dólares)

CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO
NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Utilidad neta	245.858
----------------------	----------------

Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto
utilizado en las actividades de operación:

Depreciación	82.300
--------------	--------

Cambios netos en activos y pasivos operativos:

Aumento en cuentas por cobrar	(210.551)
Aumento en inventarios	(164.762)
Aumento en pagos anticipados y otras cuentas por cobrar	(58.641)
Aumento en proveedores	175.477
Aumento en deudas con el fisco	39.771
Aumento en anticipo de clientes	44.280
Disminución en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(12.259)
Aumento en IESS por pagar	4.246
Disminución en participación de trabajadores, impuesto a la renta y dividendos	(100.147)

Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	45.572
--	---------------

Ver políticas de Contabilidad significativas
y notas a los Estados Financieros.



CORPORACION ECUATORIANA DE TRATAMIENTO DE AGUA CETAGUA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003

1. DESCRIPCION DEL NEGOCIO

La Compañía está constituida en la República del Ecuador, el objetivo principal es el desarrollo de las siguientes actividades: La industrialización o fabricación, importación, exportación, compra, venta, distribución, empaque, consignación, representación y comercialización de lo siguiente:

De aguas minerales, aguas purificadas, productos lácteos, jugos de fruta y bebidas gaseosas de teléfonos, cables, redes y centrales telefónicas, equipos, materiales, repuestos accesorios de sistemas de comunicación y telecomunicaciones, así como de seguridad industrial entre otras cosas. La Sociedad que se constituye en una empresa de nacionalidad ecuatoriana, Empresa que se regirá por Leyes Ecuatorianas, La Compañía trasladó su domicilio principal a la ciudad de Quito, dicho instrumento público se encuentra inscrito en el Registro Mercantil de la ciudad de Quito, el diez de abril del 2001., pudiendo instalar sucursales, agencias o representaciones en cualquier otro lugar del País o del exterior.

BASES DE PRESENTACION

Los estados financieros adjuntos, fueron preparados en USD. dólares, aplicando los procedimientos establecidos en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Los estados de resultados y de flujos de efectivo, por el año terminado el 31 de diciembre de 2003, se presentan sus cifras al costo histórico, excepto el costo de los inventarios consumidos y los cargos por depreciación de propiedad, planta y equipo, que se calculan sobre la base del valor revalorizado.

2. POLITICAS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS

Las políticas de contabilidad de la Compañía, son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas están basadas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC. A continuación se resumen las principales políticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros.

PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Están contabilizados al costo revalorizado, los desembolsos por mantenimiento y reparación se registran en gastos al incurrirse en ellos, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. El costo y la revalorización se deprecian de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Los cargos por depreciación sobre los valores ajustados se llevan a resultados a partir del siguiente ejercicio impositivo.

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Porcentaje</u>
Maquinaria y equipo	10
Vehículos	20
Muebles y enseres	10
Equipo de oficina	10
Equipo de computación	33

CORPORACION ECUATORIANA DE TRATAMIENTO DE AGUA CETAGUA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003

RESERVA DE CAPITAL

Corresponden a los saldos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria.

El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendos en efectivo, pudiendo ser objeto de capitalización o devolución, en caso de liquidación de la Compañía, las que no están gravadas con el impuesto a la renta.

RECONOCIMIENTO DE LOS INGRESOS Y COSTOS

Los ingresos y costos son reconocidos cuando se facturan los servicios prestados.

3. CUENTAS POR COBRAR – CLIENTES

	Diciembre 31, 2003 (Expresado en dólares)
	<u>Saldos de las cuentas por cobrar</u>
Facturas por cobrar clientes (1)	387.504,65
	<u>387.504,65</u>
Menos anticipos recibidos de clientes	(44.280,00)
Saldo final	<u>343.224,65</u>

(1) Incluye un valor por USD. 345.940,83 que corresponde a un convenio celebrado con Q MAX Ecuador S.A. celebrada en julio del 2003 por concepto de servicios de alquiler de retroexcavadoras y volquetas de Land Farming y de taladros.

El movimiento para la provisión para cuentas incobrables fue como sigue:

	Diciembre 31, 2003 (Expresado en dólares)
Saldo inicial	(13,28)
Provisión del año	(33,29)
Saldo final	<u>(46,57)</u>

4. IMPORTACIONES EN TRANSITO

Un resumen de las importaciones en tránsito es como sigue:

	Diciembre 31, 2003 (Expresado en dólares)
Odrill MCM (1)	28.794,48
International Process Plant (1)	122.975,00
IBP (1)	12.992,26

CORPORACION ECUATORIANA DE TRATAMIENTO DE AGUA CETAGUA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003

164.761,74

- (1) Corresponden a transferencias realizadas al exterior a nombre de las mencionadas Compañías para la adquisición de maquinaria para la Compañía las mismas llegaron en el 2004.

5. PAGOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de pagos anticipados, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2003 (Expresado en dólares)
Retenciones en la fuente – clientes (1)	33.538,14
I.V.A. Crédito tributario (2)	122.276,50
Fabián Garzón	500,00
	156.314,64

- (1) Corresponden a retenciones realizadas por clientes durante el período analizado
(2) Corresponden al crédito tributario por concepto de las compras realizadas durante el ejercicio del 2003

6. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

	Diciembre 31, 2003 (Expresado en dólares)
Inmuebles	40.000,00
Maquinaria y equipo (1)	1.178.072,20
Vehículos	47.172,22
Muebles y enseres	4.660,11
Equipos de oficina	12.878,10
	1.282.782,63
Depreciación acumulada	(308.885,11)
	973.897,52

- (1) La Compañía en el mes de septiembre del 2003, procedió a vender parte de sus activos fijos a la Compañía QMAX, según factura N° 572 por un valor de USD. 677.585,00

7. CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES

Un resumen de esta cuenta fue como sigue.

	Diciembre 31, 2003 (Expresado en dólares)
Proveedores	805.359,18
	805.359,18

CORPORACION ECUATORIANA DE TRATAMIENTO DE AGUA CETAGUA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003

Menos anticipos recibidos de proveedores (1)	(33.706,89)
--	-------------

Saldo final	771.652,29
-------------	------------

(1) Un detalle de los anticipos entregados por proveedores fue como sigue:

Diciembre 31, 2003
(Expresado en dólares)

Ernesto Ramirez	11.314,39
Cléber García	200,00
Cristóbal Mantilla	500,00
Gabriel Morocho	1.270,00
Enrique Cárdenas	2.000,00
Edgar Toapanta	9.000,00
Angel del Pozo	1.325,00
Joel Wesevich	6.500,00
Marketing Promocional	937,50
Speed Graphic	660,00

Saldo final	33.706,89
-------------	-----------

8. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de los gastos acumulados y otras cuentas por pagar fue como sigue:

Diciembre 31, 2003
(Expresado en dólares)

Sueldos y beneficios sociales	52.585,17
Obligaciones con el Iess	11.586,19
Obligaciones con el Fisco (1)	75.586,26
Acreedores varios	2.060,68

	141.818,20
--	------------

(1) Al 31 de diciembre la Compañía realiza la declaración N° 10232106 de retenciones en la fuente del impuesto a la renta, existiendo una diferencia a favor del Fisco por USD. 792,67 que se lo realiza posteriormente con la declaración de rectificación correspondiente N° 10232104.

9. OBLIGACIONES BANCARIAS

En resumen de esta cuenta fue como sigue:

Diciembre 31, 2003
(Expresado en dólares)

Banco Amazonas S. A. (1)	12.551,70
Banco Internacional S.A. (2)	117.427,90

CORPORACION ECUATORIANA DE TRATAMIENTO DE AGUA CETAGUA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003

Saldo final	129.979,60
-------------	------------

- (1) Corresponde a un préstamo realizado para la adquisición de un vehículo a 720 días con la compra de cartera y con garantía de reserva de dominio.
- (2) Corresponde a un crédito otorgado a 720 días a una tasa del 18,24% con garantía sobre firmas y con hipoteca de una propiedad del Gerente General.

10. PASIVO LARGO PLAZO

En resumen de esta cuenta fue como sigue:

	Diciembre 31, 2003 (Expresado en dólares)
Ilasa (1)	72.894,17
Villagómez Ojeda (2)	131.250,00
Admisercont (3)	157.789,67
	361.933,84

- (1) Corresponde a adquisiciones de repuestos y maquinaria que se realizaron durante el ejercicio analizado.
- (2) Corresponde a equipamiento e instalaciones para telecomunicaciones realizadas en el Oriente Ecuatoriano en la base Cetagua y que se ha financiado con crédito a largo plazo.
- (3) Corresponde a servicios de alimentación y tercerización contratados para la Compañía durante el año del 2003 igualmente concedido a largo plazo.

11. PARTICIPACION DE TRABAJADORES

De acuerdo a las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

El movimiento de la participación a trabajadores fue como sigue:

	Diciembre 31, 2003 (Expresado en dólares)
Saldo a inicio del año	15.487,20
Pagos efectuados	(15.487,20)
Provisión del período	42.267,82
Saldo al fin del año	42.267,82

12. IMPUESTO A LA RENTA

La provisión para el impuesto a la renta por el año terminado el 31 de diciembre del 2003, deberá ser calculada aplicando la tasa del 25%, sobre las utilidades gravables conforme a disposiciones legales. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de los accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención alguna.

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

CORPORACION ECUATORIANA DE TRATAMIENTO DE AGUA CETAGUA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003

Diciembre 31, 2003
(Expresado en dólares)

Utilidad según estados financieros, neta de	
Participación a trabajadores	<u>239.517,62</u>
Utilidad gravable	<u>239.517,62</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados 25%	<u>59.879,41</u>

13. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2003, el capital social suscrito consiste en 800 acciones ordinarias y nominativas de USD. 1,00 cada acción nominativa.

14. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de su utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital suscrito y 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.

15. UTILIDADES RETENIDAS

El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas y puede ser utilizada para distribución de dividendos y ciertos pagos, tales como reliquidación de impuestos.

16. PARTES RELACIONADAS

La Compañía al 31 de diciembre del 2003, mantuvo relaciones comerciales con Oilsupply Proveedores Petroleros S.A., por concepto de alquiler de maquinaria por un valor de USD. 105.145,69

