

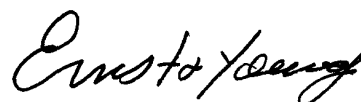
Informe de los auditores independientes

A Krüger A/S - Sucursal Ecuador

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Krüger A/S - Sucursal Ecuador** (una sucursal de Krüger A/S de Dinamarca) al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y los correspondientes estados de resultados, estados de cambios en la inversión de la casa matriz y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Sucursal. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas 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 errores importantes. Una auditoría 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. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. Según se menciona en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, la Sucursal de conformidad con la Ley de Régimen Tributario Interno reconoce los ingresos, costos y gastos de la construcción en proceso de acuerdo con el método de obra terminada. Sin embargo de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, cuando el resultado de un contrato de construcción puede ser estimado confiablemente dichos ingresos, costos y gastos deben ser reconocidos en el estado de resultados del año, en función del grado de avance de la obra. Los efectos en los estados financieros al 31 de diciembre de 2003 y 2002 de esta situación no han sido cuantificados.
4. En nuestra opinión, excepto por el efecto que se menciona en el párrafo tres precedente los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Krüger A/S - Sucursal Ecuador** al 31 de diciembre de 2003 y 2002 y los

Informe de los auditores independientes (continuación)

resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



RNAE No. 462



Milton Vascónez
RNCPA No. 21.195

Quito, Ecuador
2 de abril de 2004

Krüger A/S - Sucursal Ecuador

Balances generales

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Activos			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		30,417	38,837
Cuentas por cobrar	3	<u>432,879</u>	<u>17,692</u>
Total activo corriente		463,296	56,529
Construcción en proceso, neto	4	338,923	10,500
Muebles, enseres y vehículo, neto	5	<u>53,300</u>	<u>590</u>
Total activos		<u>855,519</u>	<u>67,619</u>
Pasivo e inversión de la casa matriz			
Pasivo corriente:			
Proveedores		7,365	-
Cuentas por pagar		6,028	564
Casa matriz	6	<u>807,237</u>	<u>-</u>
Total pasivo corriente		820,630	564
Inversión de la casa matriz:			
Capital asignado	7	2,000	2,000
Reserva de capital	8	96,049	96,049
Pérdidas acumuladas		<u>(63,160)</u>	<u>(30,994)</u>
Total inversión de la casa matriz		34,889	67,055
Total pasivo e inversión de la casa matriz		<u>855,519</u>	<u>67,619</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances generales.

Krüger A/S - Sucursal Ecuador

Estados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ingresos por obras	-	3,865,492
Costos y gastos:		
Costos de las obras	-	(3,210,098)
Gastos administrativos	<u>(32,166)</u>	<u>(686,388)</u>
Pérdida en operación	<u>(32,166)</u>	<u>(30,994)</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Krüger A/S - Sucursal Ecuador

Estados de cambios de inversión de la Casa Matriz

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>Capital asignado</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Pérdidas acumuladas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2001 y 2000	2,000	96,049	-	98,049
Menos:				
Pérdida neta	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(30,994)</u>	<u>(30,994)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2002	2,000	96,049	(30,994)	67,055
Menos:				
Pérdida neta	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(32,166)</u>	<u>(32,166)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>2,000</u>	<u>96,049</u>	<u>(63,160)</u>	<u>34,889</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Krüger A/S - Sucursal Ecuador

Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre 2003 y 2002

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Pérdida neta	(32,166)	(30,994)
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo (utilizado en) provisto por actividades de operación-		
Depreciación	4,009	81
Cambios netos en activos y pasivos-		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(415,187)	48,790
(Aumento) disminución de construcción en proceso, neto	(328,423)	11,330
Aumento (disminución) en proveedores	7,365	(1,669)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	5,464	(2,258)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación	<u>(758,938)</u>	<u>25,280</u>
 Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones de muebles, enseres y vehículo, neto	<u>(56,719)</u>	<u>-</u>
 Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Aumento en cuentas por pagar casa matriz	<u>807,237</u>	<u>-</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo en caja y bancos	<u>(8,420)</u>	<u>25,280</u>
 Efectivo en caja y bancos:		
Saldo al inicio del año	<u>38,837</u>	<u>13,557</u>
Saldo al final del año	<u>30,417</u>	<u>38,837</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Krüger A/S - Sucursal Ecuador

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. Operaciones

Suministro e Instalación de una Planta de Agua Potable con Red de Transmisión y Suministro de Materiales para la Red de Distribución-

El 25 de enero de 1999, la Sucursal mediante escritura pública firmó un contrato de Suministro e Instalación de una Planta de Agua Potable con Red de Transmisión y Suministro de Materiales para la Red de Distribución, con la Ilustre Municipalidad del Cantón Lago Agrio.

En dicho contrato, se establece que Krüger A/S - Sucursal Ecuador se obliga a ejecutar, terminar en todos sus detalles y entregar debidamente funcionando la Planta de Agua Potable y la red de transmisión para la ciudad de Nueva Loja, incluyendo suministro de material para la red de distribución de acuerdo a las especificaciones del contrato, además deberá realizar los cursos de capacitación necesarios, para cumplir con el objetivo de transferir tecnología, para que el proyecto a realizarse sea sustentable; por todo ello el Ilustre Municipio de Lago Agrio pagará la suma de 46,750,445 Coronas Danesas (aproximadamente 7,020,000 de Dólares de E.U.A.). Con fecha 29 de enero del 2002, la Sucursal y el Municipio del Cantón Lago Agrio, firmaron el Acta de Recepción Definitiva del Proyecto, dándose por finalizado el Contrato en mención.

Al 31 de diciembre de 2002, la Sucursal de conformidad con la Ley de Régimen Tributario Interno reconoció los ingresos, costos y gastos de la construcción en proceso de acuerdo con el método de obra terminada. Sin embargo de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, cuando el resultado de un contrato de construcción puede ser estimado confiablemente dichos ingresos, costos y gastos deben ser reconocidos en el estado de resultados del año, en función del grado de avance de la obra. Los efectos en los estados financieros al 31 de diciembre de 2002 no fueron cuantificados.

Notas a los estados financieros (continuación)

Construcción de siete pozos profundos, línea de transmisión de los pozos, tanques de almacenamiento y planta de tratamiento de agua potable "La Lucha"-

El 25 de junio de 2003, la Sucursal mediante escritura pública firmó un Contrato para la Construcción de siete pozos profundos, línea de transmisión de los pozos, tanques de almacenamiento y planta de tratamiento de agua potable "La Lucha" para la ciudad de Machala. Este contrato tiene una duración de dos años.

En dicho contrato, se establece que la Sucursal se obliga a ejecutar, terminar en todos sus detalles y entregar debidamente funcionando la Planta de Tratamiento de Agua Potable y la red de transmisión para la ciudad de Machala, de acuerdo a las especificaciones generales del contrato. La Sucursal además proveerá manejo técnico, mano de obra, equipos y maquinaria requerida así como los materiales necesarios para ejecutar el proyecto. Esto incluye repuestos y asesoría siguiendo los términos contractuales. La maquinaria y equipos para el proyecto serán importados directamente a nombre del Municipio de Machala. La Sucursal deberá realizar los cursos de capacitación necesarios, para cumplir con el objetivo de transferir tecnología, para que el proyecto a realizarse sea sustentable. El precio del Contrato es de US\$14,315,000, más un 5% para cobertura de contingencias, valor que será financiado en su totalidad por un crédito a la exportación danés y avalizado por el Ministerio de Finanzas de Ecuador. Durante el año 2003, se realizó un pozo de los siete comprometidos y obra civil de soporte para la realización del proyecto.

Al 31 de diciembre de 2003, la Sucursal de conformidad con la Ley de Régimen Tributario Interno reconoció los ingresos, costos y gastos de la construcción en proceso de acuerdo con el método de obra terminada. Sin embargo de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, cuando el resultado de un contrato de construcción puede ser estimado confiablemente dichos ingresos, costos y gastos deben ser reconocidos en el estado de resultados del año, en función del grado de avance de la obra. Los efectos en los estados financieros al 31 de diciembre de 2003 no han sido cuantificados.

La dirección registrada de la Sucursal es Avenida Atahualpa 1111 y Núñez de Vela. A la fecha la Sucursal no cuenta con empleados.

Notas a los estados financieros (continuación)

2. Resumen de principales políticas de contabilidad

Las políticas de contabilidad que sigue la Sucursal están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, 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. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Los estados financieros adjuntos serán presentados a la aprobación de la Casa Matriz. En opinión de la Gerencia, estos estados financieros serán aprobados sin modificación.

Durante el año 2002, se emitieron diez nuevas Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) relacionadas con la contabilización de las inversiones, estados financieros consolidados, combinación de negocios, operaciones descontinuadas, utilidades por acción, contabilización de subsidios del Gobierno, activos intangibles, provisiones, activos y pasivos contingentes y deterioro del valor de los activos. Dichas normas son similares a las correspondientes Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y están en vigencia a partir de enero del 2002. En el futuro se planea adoptar todas las Normas Internacionales de Contabilidad, sin embargo en aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las NIC provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad en el Ecuador.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las NEC y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC).

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

(a) Efectivo en bancos-

Se encuentra registrado a su valor nominal.

(b) Cuentas por cobrar-

Se encuentra valuadas al costo y no superan el valor recuperable.

(c) Muebles, enseres y vehículo-

Los muebles, enseres y vehículo están registrados a una base que se aproxima al costo histórico. Las provisiones para depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea

Notas a los estados financieros (continuación)

recta y las tasas de depreciación están basadas en la vida probable de los bienes.

(d) Proveedores y cuentas por pagar-

Se encuentran valuadas al costo y no superan la estimación confiable del monto de la obligación.

(e) Inversión de la casa matriz-

Las cuentas de la inversión de la casa matriz se encuentran valuadas a su valor nominal.

(f) Reconocimiento de ingresos, costos y gastos -

La Sucursal reconoce los ingresos, costos y gastos de la construcción en proceso de acuerdo con el método del contrato terminado.

(g) Registros contables y unidad monetaria-

Los registros contables de la Sucursal se llevan en Dólares de E.U.A. que es la moneda de curso legal adoptada en el Ecuador, a partir del año 2000.

3. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Anticipos a contratistas	401,922	-
Impuesto al valor agregado - IVA	30,957	17,692
	<u>432,879</u>	<u>17,692</u>

4. Construcción en proceso

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los saldos de la construcción en proceso se formaban de la siguiente manera:

	<u>Por pagar (cobrar)</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Costos acumulados (1)	338,923	10,500
Menos - Anticipos recibidos por facturación	-	-
	<u>338,923</u>	<u>10,500</u>

(1) Ver Nota 1

Notas a los estados financieros (continuación)

5. Muebles, enseres y vehículo

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los muebles, enseres y vehículo estaban constituidos de la siguiente manera:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>Tasa anual de depre- ciación</u>
Equipo	3,517	-	10%
Vehículos	40,089	-	20%
Muebles y enseres	13,927	814	10%
	<u>57,533</u>	<u>814</u>	
Menos - Depreciación acumulada	<u>(4,233)</u>	<u>(224)</u>	
	<u>53,300</u>	<u>590</u>	

El movimiento de muebles, enseres y vehículo durante el año 2003 y 2002 fue como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio del año	590	671
Menos-		
Adiciones	56,719	-
Depreciación	<u>(4,009)</u>	<u>(81)</u>
Saldo al final del año	<u>53,300</u>	<u>590</u>

6. Casa matriz

El saldo con casa matriz representa los desembolsos de fondos realizados para el desarrollo del proyecto en Ecuador, así como reembolsos de costos incurridos por la casa matriz a nombre de la Sucursal en Ecuador.

A3 31 de diciembre de 2003, se realizaron las siguientes transacciones con la casa matriz

Fondos provistos	169,899
Avances a subcontratistas	401,772
Reembolsos de gastos	<u>235,566</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

7. Capital asignado

El capital asignado de la Sucursal representa la inversión extranjera directa registrada en el Banco Central del Ecuador. La Sucursal está registrada en la Superintendencia de Compañías del Ecuador como sucursal de compañía extranjera.

8. Reserva de capital

El saldo de la reserva de capital no podrá distribuirse como utilidades, pero podrá ser capitalizado en la parte que excede el valor de las pérdidas acumuladas o del año, si las hubiere, o ser devuelto a la Casa Matriz en caso de liquidación.

9. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal

La Sucursal no ha sido fiscalizada desde su domiciliación en el Ecuador (1999).

(b) Tasa de impuesto

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables. En caso de que la Sucursal reinvierta sus utilidades en el país, la tasa de impuesto a la renta sería del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital, hasta el 31 de diciembre del año siguiente.

(c) Conciliación del resultado contable – tributario-

Las partidas que principalmente afectaron la pérdida contable con la utilidad fiscal de la Sucursal, para la determinación del impuesto a la renta, fueron las siguientes:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Pérdida antes de provisión para Impuesto a la Renta	(32,166)	(30,994)
Más gastos no deducibles	<u>8,150</u>	<u>34,585</u>
(Pérdida) Utilidad tributable	(24,016)	3,591
Tarifa de impuesto a la renta	<u>-</u>	<u>25%</u>
Total impuesto a la renta por pagar	<u>-</u>	<u>898 (1)</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (1) El impuesto a la renta pagado por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2002, fue registrado como gasto no deducible en el año 2003.

(e) Dividendos en efectivo

Los dividendos en efectivo no son tributables.

10. Posición en moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 2003, la Sucursal tenía un pasivo en moneda extranjera por 1,403,407 Coronas Danesas.