

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Junta de Directores de
KRUGER A / S

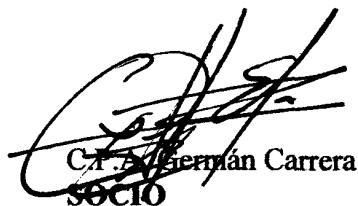
1. Fuimos contratados por **KRUGER A / S**, para auditar el balance general al 31 de diciembre del 2004 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado a esa fecha. Estos Estados Financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos Estados Financieros basados en nuestra auditoría.
2. Excepto por lo que se menciona en el párrafo 3, nuestro examen fue efectuado de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría (N.E.A.). Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de que los Estados Financieros no contienen errores importantes. 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 importantes efectuadas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los Estados Financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. Esta fue nuestra primera auditoría a los Estados Financieros de la Compañía y el alcance de nuestro trabajo no fue suficiente con respecto a los Estados Financieros del año precedente para permitirnos determinar si los Principios de Contabilidad han sido aplicados uniformemente.
4. En nuestra opinión, los Estados Financieros arriba mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera de **KRUGER A / S**, al 31 diciembre del 2004, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador.
5. La Compañía prepara sus Estados Financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales pueden diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los Estados Financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera de **KRUGER A / S**, de conformidad con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

6. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las Obligaciones Tributarias de **KRUGER A / S**, correspondiente al año terminado al 31 de diciembre del 2004, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Junio 7 del 2005

Rosero Carrera & Asoc.

Reg. Nacional de Firmas de Auditorias No. 74
Registro Nacional de Contadores No. 63


C.A. Germán Carrera
SOCIO

Registro No. 10.955



KRUGER A/S**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004****(Expresado en US Dólares Americanos)**

ACTIVOS	NOTAS	
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo	3	12.946,49
Cuentas por Cobrar	4	195.318,17
Otras Cuentas por Cobrar	5	1.488.564,08
Impuestos Anticipados		<u>24.956,94</u>
Total Activos Corrientes		1.721.785,68
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Propiedad, Planta y Equipo	6	42.844,01
Activos Diferidos	7	<u>1.789.492,87</u>
Total Activos no Corrientes		1.832.336,88
TOTAL ACTIVOS		<u><u>3.554.122,56</u></u>
PASIVOS		
PASIVOS CORRIENTES		
Cuentas por Pagar	8	1.374.869,02
Compañías Relacionadas	9	1.072.053,93
Impuestos por Pagar		<u>1.448,65</u>
Total Pasivos Corrientes		2.448.371,60
PASIVOS NO CORRIENTES		
Pasivo Diferido	10	<u>1.085.098,43</u>
Total Pasivos no Corrientes		1.085.098,43
PATRIMONIO		
Capital Social		2.000,00
Reserva de Capital		96.048,74
Resultados Retenidos		(63.159,44)
Resultado del Ejercicio		<u>(14.236,77)</u>
Total Patrimonio		20.652,53
TOTAL PASIVOS		<u><u>3.554.122,56</u></u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros

KRUGER A/S
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado en US Dólares Americanos)

INGRESOS

Ingresos	-
----------	---

EGRESOS

Gastos de Hospedaje	34,00
Transporte y Movilización	295,00
Alimentación	26,00
Trabajos Civiles	3.044,00
Otros Impuestos	39,43
Gastos Bancarios	3,00
Depreciación Equipo de Computación	1.176,73
Depreciación Muebles y Enseres	1.489,39
Depreciación Vehículos	8.129,22

Total Egresos	14.236,77
---------------	-----------

PERDIDA DEL EJERCICIO

(14.236,77)

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros

KRUGER A/S
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado en US Dólares Americanos)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA REVALORIZACION PATRIMONIO	REEXPRESION MONETARIA	RESERVA DE CAPITAL	RESULTADOS RETENIDAS	RESULTADO EJERCICIO	TOTAL
Saldos al 1 de Enero del 2004	2.000,00	28.812,73	67.236,01		(30.993,56)	(32.165,88)	34.889,30
Transferencia a Resultados Acumulados					(32.165,88)	32.165,88	
Transferencia Reseserva Revalorización del Patrimonio a Reserva de Capital		(28.812,73)		28.812,73			
Transferencia Reexpresión Monetaria a la Reserva de Capital			(67.236,01)	67.236,01			
Pérdida del Ejercicio						(14.236,77)	(14.236,77)
Saldos al 31 de Diciembre del 2004	2.000,00			96.048,74	(63.159,44)	(14.236,77)	20.652,53

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros.

KRUGER A/S
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado en US Dólares Americanos)

EFFECTIVO PROVENIENTE DE OPERACIONES:

Valores Recibidos de Clientes	-
Pagos a Proveedores, Empleados y Otros	(1.208.303,04)
Gastos Financieros	(3,00)
Efectivo Proveniente (Utilizado) en Operaciones	<u>(1.208.306,04)</u>

EFFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:

Compra de Activos Fijos	(339,28)
Aumento de Activos Diferidos	(1.450.570,77)
Efectivo Utilizado en Inversiones	<u>(1.450.910,05)</u>

EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Aumento Anticipos Municipio Machala	1.291.829,79
Aumento Compañías Relacionadas Casa Matriz	264.817,10
Aumento Pasivos Diferidos Facturación	1.085.098,43
Efectivo Provisto por Actividades de Financiamiento	<u>2.641.745,32</u>

Disminución del Efectivo	(17.470,77)
Efectivo al Inicio del Año	30.417,26

EFFECTIVO	<u><u>12.946,49</u></u>
------------------	--------------------------------

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros

KRUGER A/S**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO Continuacion...../****POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004****(Expresado en US Dólares Americanos)****CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA DEL EJERCICIO
CON EL EFECTIVO PROVENIENTE DE OPERACIONES:**

Pérdida Neta del Ejercicio (14.236,77)

**Ajustes para conciliar el ingreso en efectivo
proveniente de operaciones:**

Depreciación 10.795,34

VARIACIONES EN ACTIVOS:

Aumento en Cuentas por Cobrar Comerciales (195.318,17)

Aumento en Otras Cuentas por Cobrar (40.118,02)

Aumento Anticipos Proveedores (1.046.524,05)

Disminución Impuestos Anticipados 5.999,99

VARIACIONES EN PASIVOS:

Aumento de Proveedores 75.674,34

Disminución de Obligaciones Fiscales (4.578,70)

**EFECTIVO PROVENIENTE (UTILIZADO)
EN OPERACIONES**

(1.208.306,04)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

KRUGER A / S
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresadas en US Dólares Americanos)

NOTA 1. CONSTITUCION Y OBJETO

KRUGER A / S, es una compañía Danesa, constituida el 09 de febrero de 1927 en Seborg Dinamarca la misma que luego de presentar la documentación probatoria de su existencia y demás requisitos exigidos por la Superintendencia de Compañías del Ecuador fue autorizada para operar en el Ecuador, mediante resolución No. 98.1.1.1.002795 del 12 de noviembre de 1998 y se la inscribió en el Registro Mercantil del Distrito Metropolitano de Quito el 25 de noviembre de 1998. La Compañía tendrá una duración de 50 años desde su inscripción y su actividad autorizada es la Ejecución de la Ingeniería y la construcción de proyectos, el capital asignado es de US \$ 2,000.00 y su representante legal en Ecuador es Corral & Rosales Cía. Ltda., confiriéndole un poder para que representen a KRUGER A / S en Ecuador, facultándoles a realizar actos jurídicos, negocios, contestar demandas y cumplir con todas las obligaciones de KRUGER A/ S como sucursal en el Ecuador.

CONTRATO PARA LA CONSTRUCCIÓN DE SIETE POZOS PROFUNDOS, LINEA DE TRANSMISIÓN DE LOS POZOS, TANQUES DE ALMACENAMIENTO Y PLANTA DE TRATAMIENTO DE AGUA POTABLE “ LA LUCHA DE LA CIUDAD DE MACHALA PROVINCIA DEL ORO REPUBLICA DEL ECUADOR QUE CELEBRAN LA ILUSTRE MUNICIPALIDAD DE MACHALA Y LA COMPAÑIA KRUGER A/ S.

El 25 de junio del 2002, 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\$ 14,315,000.00, 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.

NOTA 1. **CONSTITUCION Y OBJETO Continuación...../**

CONTRATO COMPLEMENTARIO DE LA EJECUCIÓN DE OBRA PARA LA CONSTRUCCIÓN DE SIETE POZOS PROFUNDOS, LINEA DE TRANSMISIÓN DE LOS POZOS, TANQUES DE ALMACENAMIENTO Y PLANTA DE TRATAMIENTO DE AGUA POTABLE “ LA LUCHA DE LA CIUDAD DE MACHALA PROVINCIA DEL ORO REPUBLICA DEL ECUADOR QUE CELEBRAN LA ILUSTRE MUNICIPALIDAD DE MACHALA Y LA COMPAÑÍA KRUGER A/ S.

De acuerdo con lo que estipula el contrato principal en la cláusula **Décima Quinta.- CONTRATOS COMPLEMENTARIOS Quince Punto Uno.** En el caso fuere necesario ampliar, modificar o complementar una obra determinada, debido a causas imprevistas o técnicas presentadas en su ejecución, LA CONTRATANTE podrá celebrar con el mismo CONTRATISTA, sin licitación o concurso, pero con el informe previo y favorable del Contralor General del Estado, contratos complementarios con la finalidad de atender esa necesidad y siempre que se mantengan los mismos precios unitarios del contrato original.

El 24 de marzo del 2004, la Sucursal mediante escritura pública firmó un contrato complementario de la ejecución de la obra

Este contrato tiene por objeto el aumento y disminución de cantidades de obra, supresión de rubros y la creación de rubros nuevos como es el hincado de pilotes para soportar estructuras pesadas debido al suelo inestable, tal como lo indican los estudios geotécnicos realizados en el sitio de la construcción de la Planta y que servirá para cumplir con el objeto del contrato principal que es 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 con sujeción a los planos, especificaciones generales y especiales del proyecto por lo que la Sucursal proveerá de los materiales, equipo, mano de obra, dirección técnica y administrativa y todo aquello necesario para ejecutar el proyecto.

El valor de la obra materia de este contrato complementario es de aproximadamente US \$ 1,068,931,15 deducido de la siguiente manera **Valores que disminuyen y que se dejan hacer** es de US \$ 3,830,224.86 y **valores que aumentan por actividades nuevas** es de US \$ 4'899,156.01 de acuerdo a los cuadros de detalle de los rubros, unidades, cantidades, precios unitarios y totales.

Este contrato tiene una duración del 105 días calendario (Pilotaje) objeto principal, y se deja constancia que el plazo definitivo para la ejecución de la obra es de veinte y tres meses, dicho plazo tendrá vigencia a partir de la suscripción del contrato complementario, el mismo que estará sujeto a la Reprogramación General del Proyecto presentado por la Sucursal el 9 de marzo del 2004 y analizada y aprobada por la Coordinación General del Proyecto Oficio No. 004-CP-PT del 10 de marzo del 2004.

KRUGER A / S

NOTA 1. CONSTITUCION Y OBJETO Continuación...../

SUBCONTRATOS DE TRABAJO

El 31 de julio del 2003, se celebró el subcontrato entre HIDROWELLS representada por Bolívar Núñez y la Sucursal KRUGER A/ S, el objeto de este subcontrato es que HIDROWELLS ejecute la construcción de los pozos de la Planta de Tratamiento de Agua Potable “ La Lucha “ para la ciudad de Machala el costo es de US \$ 307,290.00

El 25 de agosto del 2003, se celebró el subcontrato entre Germán Gallegos Vallejo y la Sucursal KRUGER A/ S, el objeto de este subcontrato es que Germán Gallegos ejecute la obra civil, suministre equipos, repuestos y accesorios necesarios para la Planta de Tratamiento de Agua Potable “ La Lucha “ para la ciudad de Machala, el costo es de US \$ 3,320,795.37

NOTA 2. PRINCIPALES PRINCIPIOS Y/O PRACTICAS CONTABLES

a) Bases de presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos son preparados 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 partidas incluidas en los estados financieros y efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueda llegar a diferir en su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

b) Efectivo

Representa el efectivo disponible y saldos en bancos, lo cual es considerado por la Compañía para propósitos del estado de flujos de efectivo.

c) Otras Cuentas por Cobrar

Corresponden a cuentas por cobrar empleados, fondo de emergencia y anticipos proveedores los cuales se presentan a su costo de adquisición.

d) Impuestos Anticipados

Corresponde al IVA por crédito tributario

e) Propiedad, Planta y Equipo

La propiedad, planta y equipo se encuentra registrada a su costo de adquisición.

KRUGER A / S**NOTA 2. PRINCIPALES PRINCIPIOS Y/O PRACTICAS CONTABLES**
Continuación...../

El costo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

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

Activo	Vida útil	Tasas
Equipos de Computación	3 años	33.33 %
Muebles y Enseres	10 años	10 %
Vehículos	5 años	20 %

f) Activos Diferidos

En esta cuenta se registran todos cargos que provienen de activos consumidos o utilizados 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 " de la ciudad de Machala.

g) Reconocimiento de los Ingresos

La Compañía aplica para propósitos contables y fiscales, el método contable de terminación del contrato de construcción (Norma de Contabilidad Ecuatoriana No. 15); esto es reconocer los ingresos derivados y sus correspondientes costos y gastos cuando la obra en su conjunto esté concluida o substancialmente pueda considerarse así.

NOTA 3. EFECTIVO

El resumen de Efectivo, es como sigue:

	Diciembre 31, 2004
Banco del Pichincha Quito Cta. Cte. No. 3200424-4	10,966.23
Banco del Pichincha L. A. Cta. Cte. No. 3200425-1	1,980.26
Total	12,946.49

NOTA 4. CUENTAS POR COBRAR

El resumen de Cuentas por Cobrar , es como sigue:

		<u>Diciembre 31,</u> <u>2004</u>
Cliente	(i)	195,318.17
Total		<u>195,318.17</u>

- (i) Corresponden a valores por cuentas por cobrar al Ilustre Municipio de Machala por planillas de la ejecución de la obra de acuerdo al Contrato celebrado el 25 de junio del 2002.

NOTA 5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El resumen de Otras Cuentas por Cobrar, es como sigue:

		<u>Diciembre 31,</u> <u>2004</u>
<u>CUENTAS POR COBRAR EMPLEADOS</u>		
Shahid Abdulah		39,118.02
Fondo de Emergencia Shahid Abdulah		1,000.00
<u>ANTICIPO PROVEEDORES</u>		
Germán Gallegos Vallejo	(i)	1,416,709.33
Hidro Wells (Bolívar Nuñez)		24,676.73
Francisco Torres		5,000.00
Otros		2,060.00
Total		<u>1,488,564.08</u>

- (i) Corresponden a valores por Anticipos entregados al subcontratista por Obra Civil y por Pilotaje

KRUGER A / S

NOTA 6. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

El resumen de Propiedad, Planta y Equipo, es como sigue:

	<u>Diciembre 31,</u> <u>2004</u>
<u>ACTIVO:</u>	
Equipos de Computación	3,517.00
Muebles y Enseres	14,266.18
Vehículos	<u>40,089.28</u>
Total	<u>57,872.46</u>
<u>DEPRECIACION ACUMULADA:</u>	
Equipos de Computación	1,634.53
Muebles y Enseres	2,317.86
Vehículos	<u>11,076.06</u>
Total	<u>15,028.45</u>
Total Propiedad, Planta y Equipo	<u>42,844.01</u>

El movimiento de Propiedad, Planta y Equipo es el siguiente:

	<u>Diciembre 31,</u> <u>2004</u>
<u>COSTO:</u>	
Saldo Inicial	57,533.18
Adiciones	<u>339.28</u>
Saldo Final	<u>57,872.46</u>
<u>DEPRECIACION:</u>	
Saldo Inicial	4,233.11
Gasto Depreciación	<u>10,795.34</u>
Saldo Final	<u>15,028.45</u>

KRUGER A / S**NOTA 7. ACTIVOS DIFERIDOS**

El resumen de Activos Diferidos, es como sigue:

	<u>Diciembre 31,</u> <u>2004</u>
Materiales de Construcción	1,507,189.34
Movilización y Otros	4,432.45
Servicio de Combustible	3,997.06
Alimentación	2,847.42
Gastos Courier	1,759.37
Copias	881.87
Corral & Rosales Abogados	3,010.00
Seguros y Garantías	85,913.73
Embalaje	680.60
Derechos, Impuestos, Tasas	2,705.45
Licencias	1,801.05
Servicios de Telecomunicaciones	1,979.43
Costos Imprevistos	421.56
Costos Copenhagen	13,057.13
Gastos Bancarios	433.52
Teléfono	6,726.20
Gastos Varios	10,189.58
Suministros y Materiales	6,627.69
Gastos Legales	33,416.47
Arriendo Departamento	14,197.26
Servicios Ocasionales	8,514.49
Mantenimiento y Reparaciones	1,986.65
Capacitación	84.00
Gastos no Deducibles	1,018.11
Honorarios	58,664.15
Gasto Personal	4,776.32
Gasto IESS	629.33
Instalación	2,170.24
Electricidad	915.44
Arriendo Oficina	4,667.49
Costos Vehículos	3,127.47
Arriendo Departamento	672.00
Total	<u>1,789,492.87</u>

KRUGER A / S

NOTA 8. CUENTAS POR PAGAR

El resumen de Cuentas por Pagar, es como sigue:

		<u>Diciembre 31,</u> <u>2004</u>
Ilustre Municipio de Machala	(i)	1,291,829.79
Germán Gallegos		69,817.33
Bolívar Núñez		13,221.90
Total		<u>1,374,869.02</u>

(i) Corresponde al valor del Anticipo de las Planillas 6B y 7B de la obra.

NOTA 9. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El resumen de Compañías Relacionadas, es como sigue:

		<u>Diciembre 31,</u> <u>2004</u>
Casa Matriz	(i)	1,072,053.93
Total		<u>1,072,053.93</u>

(i) Corresponden a las transferencias que realiza la Casa Matriz Dinamarca para financiar los costos operativos del proyecto

NOTA 10. PASIVO DIFERIDO

El resumen de Pasivo Diferido, es como sigue:

		<u>Diciembre 31,</u> <u>2004</u>
Factura No 201 Ilustre Municipio de Machala		321,613.64
Factura No 202 Ilustre Municipio de Machala		763,484.78
Ingresos Extraordinarios		0.01
Total		<u>1,085,098.43</u>

KRUGER A / S

NOTA 11. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de preparación del informe de los auditores externos (7 de junio del 2005), no se han producido eventos que afectan en la opinión de los auditores.