MACHUCA + ASOCIADOS
"Nuestra experiencia a su servicio"

Informe de los Auditores Independientes

A **Abengoa S. A. – Sucursal Ecuador**

Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Abengoa S. A. – Sucursal Ecuador** al 31 de diciembre de 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de 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 dichos estados financieros basados en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoria 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.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Abengoa S. A. – Sucursal Ecuador** al 31 de diciembre de 2003 y 2002, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Dennys R. Machuca S.
RNAE No. 427

Quito, Ecuador
30 de enero de 2004

Abengoa S. A. – Sucursal Ecuador

Balances Generales

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002
Expresados en Dólares de E.U.A.

	2003	2002
Activo		
Activo corriente		
Efectivo en caja y bancos	286,017	4,032
Cuentas por cobrar	1,055,823	1,017,977
Gastos pagados por anticipado	290,774	198,835
Total activos	1,632,614	1,220,844
Pasivo e inversión de la casa matriz		
Pasivo corriente		
Anticipo recibido de la Ilustre Municipalidad de Loja	150,000	-
Compañías relacionadas	1,473,753	1,122,540
Otras cuentas por pagar	6,510	95,953
Total pasivo corriente	1,630,263	1,218,493
Inversión de la casa matriz		
Capital asignado	2,020	2,020
Utilidades retenidas	331	331
Total pasivo e inversión de la casa matriz	1,632,614	1,220,844

Las notas adjuntas son parte integrante de estos balances generales.

Abengoa S. A. – Sucursal Ecuador

Estados de Resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002
Expresados en Dólares de E.U.A.

	2003	2002
Ingresos por contratos de obras	4,659,219	3,611,277
Costos y gastos		
Costo de obras	4,640,315	3,558,198
Gastos de operación	18,904	53,079
	4,659,219	3,611,277
Resultado neto	-	-

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados.

Abengoa S. A. – Sucursal Ecuador

Estados de Inversión de la Casa Matriz

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002
Expresados en Dólares de E.U.A.

	Capital Asignado	Utilidades Retenidas	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2001	2,020	331	2,351
Más (Menos) – Resultado neto	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2002	2,020	331	2,351
Más (Menos) – Resultado neto	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2003	2,020	331	2,351

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados.

Abengoa S. A. – Sucursal Ecuador

Estados de Flujos de Efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002
Expresados en Dólares de E.U.A.

	2003	2002
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Resultado neto	-	-
Ajustes para conciliar el resultado neto con el efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de operación		
Depreciación y amortización	-	4,626
Cambios netos en activos y pasivos-		
Aumento en cuentas por cobrar	(37,846)	(9,697)
(Aumento) Disminución en gastos pagados por anticipado	(91,939)	83,855
Aumento (disminución) en anticipo recibido de la Ilustre Municipalidad de Loja	150,000	(717,316)
Aumento en compañías relacionadas	351,213	740,397
Dismunución en cuentas por pagar	(89,443)	(208,425)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	281,985	(106,560)
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Retiros de mobiliario y equipo	-	36,940
Aumento (disminución) neto en efectivo en caja y bancos	281,985	(69,620)
Efectivo en caja y bancos		
Saldo al inicio	4,032	73,652
Saldo al final	286,017	4,032

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados.

Abengoa S. A. – Sucursal Ecuador

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002
(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

1. Operaciones

Abengoa S. A. – Sucursal Ecuador es una Sucursal de Abengoa S. A. de Sevilla España y fue domiciliada en el Ecuador en septiembre de 1999, con el objeto de ejecutar las obras civiles y montaje de equipo en relación con el contrato firmado con la Ilustre Municipalidad de Loja para la ejecución del Plan Maestro de Agua Potable de la Ciudad de Loja, con financiamiento mediante crédito FAD por convenio entre el Gobierno del Reino de España y el de la República del Ecuador.

El contrato antes mencionado, comprende (a) el suministro de bienes importados (tuberías, equipos electromecánicos, válvulas, etc.) por parte de Abengoa S. A. de España, los cuales se facturan directamente por dicha compañía a la Ilustre Municipalidad de Loja y no forman parte de los estados financieros adjuntos; y (b) la ejecución de la obra civil, montaje de los bienes importados y suministro de bienes locales, los cuales se facturan localmente por la Sucursal a la Ilustre Municipalidad de Loja. El monto total del contrato, el cual incluye una ampliación asciende a US$33,981,597 y es por los siguientes trabajos:

Captación y línea de conducción de agua cruda	22,662,712
Planta de tratamiento Carigan	3,119,709
Líneas de transmisión de agua potable	5,818,445
Unidades de reserva	1,205,555
Redes de distribución	635,176
Captación emergente de Shucos	540,000
	33,981,597

La obra civil, montaje de los bienes importados y suministro de bienes locales representa aproximadamente el 34% del monto del contrato antes mencionado.

La Sucursal inició las obras en abril de 2001 y estima concluirlas en septiembre de 2004.

Para la ejecución del contrato antes mencionado, la Sucursal estableció como único contratista local a Abensur Servicios Urbanos S. A. – Sucursal Ecuador (compañía relacionada).

2. Resumen de principales políticas de contabilidad

(a) Bases de presentación

Las políticas de contabilidad que sigue la Sucursal están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador (Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC), 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. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

En el caso de que no exista una Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) específica para el tratamiento de ciertas transacciones o partidas de los estados financieros, se recomienda aplicar los lineamientos contenidos en las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC).

(b) Reconocimiento de los ingresos

Los ingresos se reconocen por el método de avance de obra.

(c) 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.

3. Cuentas por cobrar

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

	2003	2002
Cliente – Ilustre Municipalidad de Loja		
Facturado	813,993	674,773
Obra en ejecución no facturada	241,830	343,204
	1,055,823	1,017,977

4. Gastos pagados por anticipado

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, el saldo de gastos pagados por anticipado se formaba de la siguiente manera:

	2003	2002
Impuesto al Valor Agregado – IVA	285,859	162,434
Retenciones de impuesto a la renta e IVA	4,915	22,832
Seguros pagados por anticipado	-	13,569
	290,774	198,835

5. Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, el saldo por pagar a compañías relacionadas se formaba de la siguiente manera:

	2003	2002
Abengoa S. A. de Sevilla – España (casa matriz)	420,704	199,732
Abensur Servicios Urbanos S. A. – Sucursal Ecuador-	1,053,049	922,808
	1,473,753	1,122,540

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002, las principales transacciones con las compañías relacionadas fueron como sigue:

	2003	2002
Costo de obras	4,640,315	3,558,198
Venta de mobiliario y equipo	-	37,365
Cobros a la Ilustre Municipalidad de Loja por contratos de obras	2,070,618	2,948,880
Transferencias de efectivo Abengoa S. A. – Sevilla	(2,106,189)	(2,154,614)
Pagos a nombre de la Sucursal	185,400	404,675

6. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal

La Sucursal no ha sido fiscalizada desde su domiciliación (septiembre de 1999).

(b) Tasa de impuesto

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre la utilidad impositiva.