



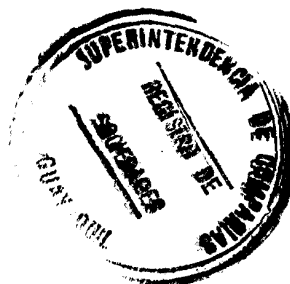
El Comercio N° 402 y Av. Shyris Edificio André
2do Piso • Casilla: 17-17-386
Quito - Ecuador
Telfs: 225 1361 • 225 1410 • 225 1411
225 7741 • 225 7779 • Fax: 243 5795
e-mail: lsanchez@andinanet.net

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Apoderado General

UNION FENOSA INTERNACIONAL S. A. - SUCURSAL ECUADOR

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **UNION FENOSA INTERNACIONAL S. A. - SUCURSAL ECUADOR** al 31 de diciembre del 2002, y los correspondientes estados de resultados, evolución de fondos de capital y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de **UNION FENOSA INTERNACIONAL S. A. - SUCURSAL ECUADOR**. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basados en nuestra auditoría.
2. Excepto por lo mencionado en el párrafo 3, efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en la República del Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y efectuemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Una auditoría incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2002, la confirmación de saldos de cuentas por cobrar - clientes presenta una diferencia de aproximadamente US\$ 63.000 con los registros contables, así como no obtuvimos respuesta a nuestra solicitud de confirmación de las cuentas por pagar - compañías relacionadas por aproximadamente US\$ 521.000. No pudimos determinar el efecto que estos asuntos podrían tener en los estados financieros adjuntos.
4. La Compañía ha omitido presentar los estados financieros en forma comparativa. Dicha presentación es requerida por las normas ecuatorianas de contabilidad.
5. Conforme se indica más ampliamente en la nota 7 a los estados financieros, los ingresos que obtiene la Compañía provienen de un cliente.



23 MAY 2003

(Continúa)

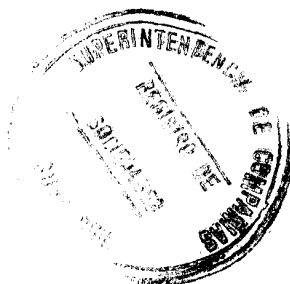
6. En nuestra opinión, excepto por los efectos de tales ajustes, si hubiese alguno, que podrían haberse considerado necesarios, si hubiésemos podido satisfacernos de los asuntos indicados en el párrafo 3, y excepto por la desviación a las normas ecuatorianas de contabilidad según se indica en el párrafo 4, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **UNION FENOSA INTERNACIONAL S. A. - SUCURSAL ECUADOR** al 31 de diciembre del 2002, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y normas o prácticas de contabilidad establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.
7. Dirigimos la atención a la nota 1 a los estados financieros, que indica la deficiencia de capital de trabajo que presenta la Compañía al 31 de diciembre del 2002, así como los factores que incidieron para que la Compañía no opere sobre una base rentable. A la fecha de este informe no es posible determinar el efecto que podría tener esta situación sobre la posición financiera de la Compañía. Los estados financieros deben ser leídos considerando esta circunstancia.

Moore Rowland
MOORES ROWLAND ECUADOR CIA. LTDA.
SC-RNAE-2 No. 373

Felipe Sánchez
Felipe Sánchez
Representante Legal

30 de mayo del 2003
Quito - Ecuador

23 MAYO 2003



UNION FENOSA INTERNACIONAL S. A.
(Sucursal Ecuador)
(Quito - Ecuador)

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

NOTAS

ACTIVOS

(Dólares)

ACTIVOS CORRIENTES:

Efectivo en caja y bancos		74,141
Cuentas por cobrar	3 y 7	438,471
Gastos pagados por anticipado - seguros		<u>15,278</u>

TOTAL ACTIVOS CORRIENTES 527,890

ACTIVOS NO CORRIENTES:

Activos fijos, neto de depreciación acumulada de US\$ 12,427	4	<u>22,237</u>
---	---	---------------

TOTAL ACTIVOS 550,127

PASIVOS Y FONDOS DE CAPITAL

PASIVOS CORRIENTES:

Cuentas por pagar	5	592,241
Pasivos acumulados – intereses fiscales		<u>23,891</u>

TOTAL PASIVOS CORRIENTES 616,132

FONDOS DE CAPITAL

Capital asignado		2,000
Déficit acumulado		<u>(68,005)</u>

TOTAL FONDOS DE CAPITAL (66,005)

Compromisos	8	<u> </u>
-------------	---	-------------------

TOTAL PASIVOS Y FONDOS DE CAPITAL 550,127

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.



UNION FENOSA INTERNACIONAL S. A.
(Sucursal Ecuador)

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

NOTAS

		(Dólares)
INGRESOS:		
Servicios de mantenimiento y operación	7	1,214,139
Otros ingresos		<u>55,326</u>
TOTAL INGRESOS		<u>1,269,495</u>
COSTOS Y GASTOS:		
Costo de los servicios	2	1,089,832
Gastos de administración y generales		220,723
Gastos financieros		<u>25,455</u>
TOTAL COSTOS Y GASTOS		<u>1,336,010</u>
PERDIDA ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		66,515
IMPUESTO A LA RENTA, ESTIMADO	1 y 6	<u>(1,490)</u>
PERDIDA NETA		<u>68,005</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

UNION FENOSA INTERNACIONAL S. A.
(Sucursal Ecuador)

ESTADO DE EVOLUCION DE FONDOS DE CAPITAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	(Dólares)
Capital asignado – saldo al inicio y final del año	2,000
Déficit acumulado – pérdida neta y saldo al final del año	<u>(68,005)</u>
TOTAL FONDOS DE CAPITAL	<u>(66,005)</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

UNION FENOSA INTERNACIONAL S. A.
(Sucursal Ecuador)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

(Dólares)

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES
DE OPERACION:

Efectivo recibido de clientes y otros	1,337,553
Efectivo pagado a proveedores y otros	<u>(1,332,558)</u>
Efectivo provisto por las operaciones	4,995
Intereses ganados	<u>1,662</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>6,657</u>

FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES
DE INVERSION:

Efectivo neto utilizado en actividades de inversión – adquisición de activos fijos	<u>(4,289)</u>
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	2,368
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	<u>71,773</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	<u>74,141</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

UNION FENOSA INTERNACIONAL S. A.
(Sucursal Ecuador)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO, CONTINUACION
CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS
ACTIVIDADES DE OPERACION
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	(Dólares)
PERDIDA NETA	(68,005)
AJUSTES PARA CONCILIAR LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Depreciación de activos fijos	<u>5,190</u>
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:	
Disminución en cuentas por cobrar	69,720
Disminución en gastos pagados por anticipado - seguros	23,346
Disminución en cuentas por pagar	(1,074)
Disminución en pasivos acumulados	<u>(22,520)</u>
	<u>69,472</u>
EFFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>6,657</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

UNION FENOSA INTERNACIONAL S. A.
(Sucursal Ecuador)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

UNION FENOSA INTERNACIONAL S. A. (UNA SUCURSAL DE UNION FENOSA INTERNACIONAL S. A. DE ESPAÑA).- Se domicilió en la República del Ecuador mediante Resolución No. 00-G-DIC-0006777 de la Superintendencia de Compañías del 13 de noviembre del 2000 bajo la denominación social de Unión Fenosa Desarrollo y Acción Exterior S. A., el 9 de agosto del 2001 mediante Resolución No. 01-G-DIC-0007936 de la Superintendencia de Compañías cambió su nombre por el de Unión Fenosa Internacional S. A.. La Compañía tiene como finalidad social principalmente la explotación de todo tipo de representaciones comerciales relacionadas con la energía eléctrica. La actividad de la Compañía en el 2002 se concentró en la prestación de servicios relacionados con el mantenimiento y operación de la central hidroeléctrica "Marcel Laniado de Wind", en base al respectivo contrato firmado con Hidroeléctrica Nacional Hidronación S. A..

La Compañía al 31 de diciembre del 2002 presenta deficiencia en el capital de trabajo, así como durante el año 2002 ha incurrido en una pérdida neta de US\$ 68,005, lo cual ha ocasionado que los fondos de capital se presenten negativos en el balance general en US\$ 66,005. Esta situación se debe a que los ingresos generados por el mantenimiento y operación de la central hidroeléctrica "Marcel Laniado de Wind", no le han permitido cubrir sus costos y gastos operativos.

A la fecha de este informe la Administración se encuentra evaluando varias alternativas adicionales que le permitan fortalecer su posición financiera y operar sobre una base rentable y/o en punto de equilibrio, entre las cuales se encuentra la obtención de nuevos negocios.

Base de Presentación.- Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) emitidas por la Federación Nacional de Contadores Públicos del Ecuador, las cuales son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las cuales se derivan. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), son aplicadas las políticas o prácticas de contabilidad establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

Actualmente, se encuentran en estudio la adopción de varias Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), que se espera tengan vigencia para los años fiscales que terminen a partir del 31 de diciembre del 2003. En aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), se recomienda que las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, (Continuación)

Activos Fijos.- Los activos fijos se presentan neto de la depreciación acumulada y están registrados al costo.

El gasto por depreciación de los activos fijos se registra en los resultados del período y es calculado mediante el método de línea recta, en función de la vida útil estimada de los respectivos activos, según los siguientes porcentajes anuales:

Vehículos	20%
Equipos de computación	<u>13%</u>

Participación de los trabajadores en las Utilidades.- Las leyes laborales de la República del Ecuador requieren que la Compañía reconozca en los resultados del ejercicio el 15% de participación de los trabajadores en las utilidades. La Compañía no reconoce pasivo por este concepto, puesto que no mantiene personal bajo relación de dependencia.

Impuesto a la renta.- La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la aplicación de la tasa impositiva corporativa del 25% aplicable a las utilidades gravables. Este cargo es registrado en los resultados del ejercicio en que se devenga.

Reserva para Jubilación Patronal.- El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte del empleador de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de entre 20 y 25 años en una misma institución. En adición, de acuerdo con el Código del Trabajo, los empleados que se separen mediante desahucio tienen derecho a una bonificación en función del tiempo de servicio prestado.

La Administración no ha considerado necesario registrar provisión alguna por estos conceptos, puesto que la Compañía no cuenta con empleados bajo relación de dependencia.

Reconocimiento de Ingresos y Gastos.- Los ingresos son reconocidos sobre la base de la facturación y los gastos se reconocen por el método de causación.

Registros Contables y Unidad Monetaria.- Los estados financieros y los montos de las notas correspondientes a los mismos se presentan en dólares de los estados Unidos de Norteamérica, que es la moneda de curso legal adoptada por la República del Ecuador a partir del mes de marzo del 2000.

Equivalentes de Efectivo.- La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo, considera como equivalentes de afectivo al saldo de efectivo en caja y bancos.

Uso de Estimaciones.- La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad y autorizadas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, 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 más adecuados en las circunstancias y basados en la mejor utilización de la información disponible al momento.

2. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un detalle de los saldos y transacciones con compañías relacionadas por el año terminado el 31 de diciembre del 2002:

	(Dólares)
Balance general:	
Activos:	
Cuentas por cobrar (nota3):	
Powerlight S. A.	588
Globallight S. A.	<u>281</u>
	869
Pasivos:	
Cuentas por pagar (nota 5):	
Compañías relacionadas:	
Soluziona o & m - España	<u>520,899</u>
Estado de resultados:	
Costos y gastos:	
Costo de los servicios:	
Asistencia técnica	277,924
Reembolso de gastos	201,765
Gastos de nómina	<u>449,582</u>

La Compañía recibe asistencia técnica de Soluziona o & m de España, en base a un contrato firmado entre las partes y relacionado con el mantenimiento y operación de la central hidroeléctrica "Marcel Laniado de Wind". Adicionalmente, dicha compañía en el 2002 incurrió en gastos en el exterior por cuenta de la Compañía relacionados con dicho proyecto. El gasto por estos conceptos durante el año terminado el 31 de diciembre del 2002, ascendió aproximadamente a US\$ 278,000 y US\$ 202,000, respectivamente.

La Compañía recibe servicios de administración de nómina de las compañías Globallight S. A. y Powerlight S. A.. El gasto por este concepto durante el año terminado el 31 de diciembre del 2002, ascendió aproximadamente a US\$ 450,000.

Al 31 de diciembre del 2002 la Compañía ha otorgado préstamos a Powerlight S. A. y Globallight S. A. por aproximadamente US\$ 1,000.

Los saldos de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar con compañías relacionadas se originan principalmente por las transacciones antes indicadas, son a la vista y no devengan intereses.

3. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2002 es como sigue:

	(Dólares)
Cientes (nota 7)	370,609
Ministerio de Economía y Finanzas (nota 6)	33,446
Anticipos a funcionarios	29,127
Compañías relacionadas (nota 2)	869
Otras	<u>4,420</u>
	<u>438,471</u>

El saldo de cuentas por cobrar – clientes se origina por el contrato de operación y mantenimiento de la central hidroeléctrica “Marcel Laniado de Wind” firmado con Hidroeléctrica Nacional Hidronación S. A., es a la vista y no devenga intereses.

3. CUENTAS POR COBRAR, (Continuación)

El saldo de cuentas por cobrar – Ministerio de Economía y Finanzas corresponde principalmente al exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto a la renta causado, el cual puede ser recuperado previa presentación del respectivo reclamo o compensado con el impuesto a la renta o sus anticipos de períodos futuros, conforme a lo establecido por las disposiciones tributarias vigentes.

El saldo de cuentas por cobrar – anticipos a funcionarios representa anticipos en efectivo entregados a funcionarios de la Compañía y correspondientes a honorarios profesionales del año 2003.

4. ACTIVOS FIJOS

Un detalle y movimiento de los activos fijos por el año terminado el 31 de diciembre del 2002 es el siguiente:

	<u>Saldos al</u> <u>31/dic/2001</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldos al</u> <u>31/dic/2002</u>
	 (Dólares)		
Vehículos	17,840	-	17,840
Equipos de computación	<u>12,535</u>	<u>4,289</u>	<u>16,824</u>
	30,375	4,289	34,664
Depreciación acumulada	<u>7,237</u>	<u>5,190</u>	<u>12,427</u>
	<u>23,138</u>	<u>(901)</u>	<u>22,237</u>

El cargo a gastos por concepto de depreciación de los activos fijos durante el 2002 fue de US\$ 5,190.

5. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2002 es como sigue:

	(Dólares)
Compañías relacionadas (nota 2)	520,899
Retenciones e impuestos por pagar	<u>71,342</u>
	<u>592,241</u>

6. IMPUESTO A LA RENTA

El gasto de impuesto a la renta causado por el año terminado el 31 de diciembre del 2002 fue determinado como sigue:

	(Dólares)
Pérdida antes de impuesto a la renta	(66,515)
Más gastos no deducibles	<u>72,474</u>
Utilidad gravable	<u>5,959</u>
Impuesto a la renta, estimado	<u>1,490</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>25%</u>

El movimiento de la cuenta por cobrar por impuesto a la renta por el año terminado el 31 de diciembre del 2002 es el siguiente:

	(Dólares)
Saldo al inicio del año	12,527
Impuestos retenidos por terceros	22,028
Provisión cargada al gasto	<u>(1,490)</u>
Saldo al final de año (nota 3)	<u>33,065</u>

A la fecha de emisión de este informe las autoridades tributarias tienen pendiente de revisión las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años del 2000 al 2002.

7. MERCADO Y CONCENTRACION DE CREDITOS

Tal como se explica en la nota 1, la Compañía obtiene sus ingresos de la prestación de servicios relacionados con el mantenimiento y operación de la central hidroeléctrica "Marcel Laniado de Wind", en base al respectivo contrato firmado con Hidroeléctrica Nacional Hidronación S. A.. Al 31 de diciembre del 2002, el saldo de cuentas por

cobrar – clientes está concentrado en dicho cliente y asciende a US\$ 370,609 (véase nota 3).

8. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2002, la Compañía mantiene firmado con Hidroeléctrica Nacional Hidronación S. A. un contrato para la operación y mantenimiento de la central hidroeléctrica “Marcel Laniado de Wind” hasta diciembre del 2005, el cual podrá ser renovado previo acuerdo entre las partes. Un resumen de los aspectos más relevantes de dicho contrato es como sigue:

- La Compañía factura mensualmente los siguientes conceptos:
 - Un componente fijo relacionado con los costos asociados con la operación y mantenimiento de la central hidroeléctrica, el cual asciende a US\$ 83,852 mensuales. El ingreso por este concepto durante el año terminado el 31 de diciembre del 2002 ascendió aproximadamente a US\$ 982,000.
 - El costo del componente variable por los kilovatios/hora (KW/H) generados en el mismo período, equivalente a US\$ 0,00015101/KWH. El ingreso por este concepto durante el año terminado el 31 de diciembre del 2002 es de aproximadamente US\$ 127,000.
 - Los servicios de soporte y costos operacionales asociados con el personal de operación y mantenimiento de la central hidroeléctrica, los cuales son pagados bajo la modalidad de costo real más un porcentaje de utilidad del 10%. El ingreso por este concepto durante el año terminado el 31 de diciembre del 2002 ascendió aproximadamente a US\$ 105,000.
- La Compañía ha contratado con el Banco Internacional S. A. tres garantías bancarias de carácter incondicional, irrevocable y de cobro inmediato a favor de Hidroeléctrica Nacional Hidronación S. A., las cuales tienen vencimiento el 8 de diciembre del 2005. Un resumen de dichas garantías es como sigue:

<u>Concepto</u>	<u>Valor en dólares</u>
Fiel cumplimiento del contrato	267,000
Buen uso de los activos	150,000
Restitución de daños y perjuicios	<u>444,000</u>
	<u>861,000</u>

- Hidroeléctrica Nacional Hidronación S. A. para garantizar las estipulaciones de pago, ha contratado con el Banco Bolivariano S. A. y a favor de la Compañía una garantía bancaria por un monto de US\$ 270,000, la cual tiene vencimiento el 9 de febrero del 2004.

8. COMPROMISOS, (Continuación)

- La Compañía ha contratado con *Generalli Ecuador* los siguientes seguros:

<u>Concepto</u>	<u>Cobertura mínima en dólares</u>
Responsabilidad civil profesional	3,000,000
Responsabilidad civil general	500,000
Responsabilidad civil a terceros	100,000
Equipo electrónico	100,000
Daños de equipos	<u>hasta su valor real</u>

- El contrato podrá darse por terminado previo acuerdo entre las partes y/o en forma unilateral. En caso de que Hidroeléctrica Nacional Hidronación S. A. declare la terminación unilateral del contrato, tendrá derecho a cobrar la garantía de fiel cumplimiento del contrato, y si fuere del caso conforme a los requerimientos y condiciones establecidas, las garantías por el buen uso de los activos y de restitución de daños y perjuicios, respectivamente.

9. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha de emisión de nuestro informe no se han producido eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
