



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 de

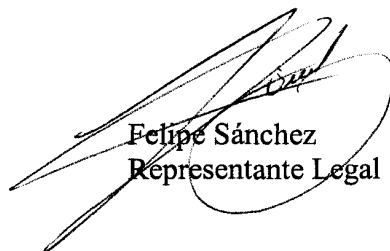
UNION FENOSA INTERNACIONAL S. A. - SUCURSAL ECUADOR:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **UNION FENOSA INTERNACIONAL S. A. - SUCURSAL ECUADOR** al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y los correspondientes estados de resultados, evolución de fondos de capital y de flujos de efectivo por los años terminados en 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 nuestras auditorías.
2. Efectuamos nuestras auditorías 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. Es nuestro informe de fecha 30 de mayo del 2003, expresamos una opinión con salvedades sobre los estados financieros del año terminado el 31 de diciembre del 2002, debido a los efectos de tales ajustes, si hubiese alguno, que podrían haberse considerado necesarios si hubiésemos: a) podido satisfacernos de la diferencia de aproximadamente US\$ 63,000 de la confirmación de saldos recibida de cuentas por cobrar – clientes; y, b) obtenido la confirmación de saldos de cuentas por pagar - compañías relacionadas por aproximadamente US\$ 521,000. Debido a que al 31 de diciembre del 2003 recibimos la confirmación de saldos de cuentas por cobrar – clientes y de las cuentas por pagar – compañías relacionadas y no presentan diferencias significativas y efectuamos procedimientos alternativos de auditoría. Consecuentemente, nuestra opinión actual sobre los estados financieros del año 2002 como aquí se presenta es diferente a la expresada en nuestro informe anterior.
4. Conforme se indica más ampliamente en la nota 9 a los estados financieros, los ingresos que obtiene la Compañía provienen de un cliente.
5. En nuestra opinión, 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 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, los cambios en sus fondos de capital y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

6. 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 2003. 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

22 de abril del 2004
Quito - Ecuador


Felipe Sánchez
Representante Legal

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

BALANCES GENERALES

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

NOTAS

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>ACTIVOS</u>			
		 (Dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo en caja y bancos		2,200	74,141
Cuentas por cobrar	5	593,659	438,471
Gastos pagados por anticipado - seguros		<u>5,798</u>	<u>15,273</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>601,657</u>	<u>527,890</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Activos fijos, neto de depreciación acumulada de US\$ 16,984 en el 2003 y US\$ 12,427 en el 2002	6	<u>18,200</u>	<u>22,237</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>619,857</u>	<u>550,127</u>
<u>PASIVOS Y FONDOS DE CAPITAL</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios		5,575	-
Cuentas por pagar	7	638,087	592,241
Pasivos acumulados – intereses fiscales		<u>-</u>	<u>23,891</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>643,662</u>	<u>616,132</u>
<u>FONDOS DE CAPITAL</u>			
Capital asignado		2,000	2,000
Déficit acumulado		<u>(25,805)</u>	<u>(68,005)</u>
TOTAL FONDOS DE CAPITAL		<u>(23,805)</u>	<u>(66,005)</u>
Compromisos	10	<u> </u>	<u> </u>
TOTAL PASIVOS Y FONDOS DE CAPITAL		<u>619,857</u>	<u>550,127</u>

Las notas explicativas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.

UNION FENOSA INTERNACIONAL S. A.
(Sucursal Ecuador)

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

NOTAS

2003 **2002**

.... (Dólares)

INGRESOS:

Servicios de mantenimiento y operación	9	1,483,008	1,214,139
Otros ingresos		<u>1,459</u>	<u>55,356</u>

TOTAL INGRESOS		<u>1,484,467</u>	<u>1,269,495</u>
-----------------------	--	-------------------------	-------------------------

COSTOS Y GASTOS:

Costo de los servicios	4	1,247,446	1,089,832
Gastos de administración y generales		177,025	220,723
Gastos financieros		<u>-</u>	<u>25,455</u>

TOTAL COSTOS Y GASTOS		<u>1,424,471</u>	<u>1,336,010</u>
------------------------------	--	-------------------------	-------------------------

**UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO
A LA RENTA**

	59,996	(66,515)
--	--------	----------

IMPUESTO A LA RENTA, ESTIMADO	3 y 8	<u>(17,796)</u>	<u>(1,490)</u>
-------------------------------	-------	-----------------	----------------

UTILIDAD (PERDIDA) NETA		<u>42,200</u>	<u>(68,005)</u>
--------------------------------	--	----------------------	------------------------

Las notas explicativas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.

UNION FENOSA INTERNACIONAL S. A.
(Sucursal Ecuador)

ESTADOS DE EVOLUCION DE FONDOS DE CAPITAL
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	 (Dólares)	
Capital asignado – saldo al inicio y final del año	<u>2,000</u>	<u>2,000</u>
Déficit acumulado:		
Saldo al inicio del año	(68,005)	-
Utilidad (pérdida) neta	<u>42,200</u>	<u>(68,005)</u>
Saldo al final del año	<u>(25,805)</u>	<u>(68,005)</u>
TOTAL FONDOS DE CAPITAL	<u>(23,805)</u>	<u>(66,005)</u>

Las notas explicativas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.

UNION FENOSA INTERNACIONAL S. A.
(Sucursal Ecuador)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de clientes y otros	1,327,825	1,337,553
Efectivo pagado a proveedores y otros	<u>(1,406,275)</u>	<u>(1,332,558)</u>
Efectivo provisto por las operaciones	(78,450)	4,995
Intereses ganados	<u>1,454</u>	<u>1,662</u>
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de operación	<u>(76,996)</u>	<u>6,657</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión – adquisición de activos fijos	<u>(520)</u>	<u>(4,289)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento – aumento en sobregiros bancarios	<u>5,575</u>	<u>-</u>
(Disminución) aumento neto del efectivo	(71,941)	2,368
Efectivo al inicio del período	<u>74,141</u>	<u>71,773</u>
Efectivo al final del período	<u>2,200</u>	<u>74,141</u>

Las notas explicativas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.

UNION FENOSA INTERNACIONAL S. A.
(Sucursal Ecuador)

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO, CONTINUACION
 CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO
 (UTILIZADO) PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	42,200	(68,005)
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO) PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Depreciación de activos fijos	<u>4,557</u>	<u>5,190</u>
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(155,188)	69,720
Disminución en gastos pagados por anticipado - seguros	9,480	23,346
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	45,846	(1,074)
Disminución en pasivos acumulados	<u>(23,891)</u>	<u>(22,520)</u>
	<u>(123,753)</u>	<u>69,472</u>
EFECTIVO NETO (UTILIZADO) PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(76,996)</u>	<u>6,657</u>

Las notas explicativas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.

UNION FENOSA INTERNACIONAL S. A.
(Sucursal Ecuador)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

1. DESCRIPCION DEL NEGOCIO Y OPERACIONES

UNION FENOSA INTERNACIONAL S. A. (UNA SUCURSAL DE UNION FENOSA INTERNACIONAL S. A. DE ESPAÑA) “La Compañía” 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 de Unión Fenosa Desarrollo y Acción Exterior S. A. – Sucursal Ecuador. El 9 de agosto del 2001 mediante Resolución No. 01-G-DIC-0007936 de la Superintendencia de Compañías cambió su razón social a Unión Fenosa Internacional S. A.. La actividad de la Compañía en el 2003 y 2002 de conformidad con su objeto social se concentró en la prestación de servicios relacionados con el mantenimiento y operación de la central hidroeléctrica “Marcel Laniado de Wind”, en base al contrato firmado con Hidroeléctrica Nacional Hidronación S. A..

La Compañía al 31 de diciembre del 2003 presenta deficiencia en el capital de trabajo, y fondos de capital negativos por US\$ 23,805, ocasionado principalmente por la pérdida contable incurrida en el año anterior, debido a que los ingresos generados no permitieron 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.

Los estados financieros adjuntos no incluyen ningún ajuste relacionado a la recuperación y clasificación de los montos registrados de los activos o a los montos y clasificación de los pasivos que podrían ser necesarios si la Compañía no estuviere en capacidad de continuar como un negocio en marcha. Este supuesto depende de eventos futuros, cuyos resultados son inherentemente inciertos.

2. SITUACION ECONOMICA EN ECUADOR

A partir del año 2000 el Ecuador ha experimentado cierta recuperación de su actividad económica junto con una reducción de la tasa de inflación, lo cual se ha sustentado principalmente en la dolarización de la economía, el incremento de los precios de exportación del petróleo, las inversiones en el sector hidrocarburífero y la asistencia del Fondo Monetario Internacional. Sin embargo, la consolidación y mantenimiento del proceso de recuperación económica no dependerá únicamente de que se mantengan los factores antes mencionados, sino también de la implantación de medidas económicas complementarias que permitan fortalecer a los sectores productivos del país y del cumplimiento de los acuerdos establecidos con el Fondo Monetario Internacional (con cuyo organismo en enero del 2003 se firmó una carta de intención).

Cambios adversos en la situación económica del país podrían afectar la situación financiera y de liquidez y rentabilidad de la Compañía en forma significativa.

3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Base de Presentación.- Los estados financieros adjuntos han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) emitidas por la Federación Nacional de Contadores Públicos del Ecuador, son similares a sus correspondientes Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las cuales se derivan; sin embargo, no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas recientes efectuadas en las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC). En el futuro se planea adoptar todas las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC); sin embargo, para aquellas situaciones específicas que no están consideradas por 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.

Flujos de Efectivo.- La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo, ha definido como efectivo el saldo de efectivo en caja y bancos.

Mobiliario y Equipos.- El mobiliario y equipos se presenta neto de la depreciación acumulada y está contabilizado al costo histórico.

El gasto por la depreciación del mobiliario y equipos se registra con cargo a los resultados del período y es calculado mediante el método de línea recta, utilizando las siguientes tasas que se consideran apropiadas para depreciar el valor de los activos en función de la vida útil estimada:

Mobiliario y equipos de oficina	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	<u>33%</u>

Participación de los Empleados en las Utilidades.- La Compañía reconoce con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, el 15% de participación de los empleados en las utilidades, de conformidad con lo establecido en el Código de Trabajo de la República del Ecuador.

3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, (Continuación)

Provisión para Impuesto a la Renta.- La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga, con base en el método de impuesto por pagar.

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tasa corporativa de impuesto a la renta será del 25% sobre las utilidades gravables (15% si las utilidades son reinvertidas "capitalizadas" por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente). En el 2003 y 2002, la Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta aplicando la tasa corporativa del 25%.

Reserva para Jubilación Patronal y Desahucio.- 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 Compañía no registra reserva por estos conceptos, puesto que no mantiene personal 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 medición de la Compañía y de curso legal adoptada por la República del Ecuador a partir del mes de marzo del 2000.

Uso de Estimaciones.- La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad, que inciden en la valuación de ciertos activos y pasivos y en la determinación de los resultados del período; así como, en la revelación de contingentes. 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; sin embargo, debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden llegar a diferir de los montos estimados por la Administración a la fecha de los estados financieros.

4. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un detalle de los saldos y transacciones con compañías relacionadas por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
Balance general:		
Activos:		
Cuentas por cobrar (nota 5):		
Soluziona o & m – España	2,000	-
Emelan	1,089	-
Powerlight S. A.	-	588
Globalight S. A.	-	281
	<u>3,089</u>	<u>869</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar (nota 7):		
Soluziona o & m - España	<u>594,672</u>	<u>520,899</u>
Estado de resultados:		
Costos y gastos:		
Costo de los servicios:		
Asistencia técnica	63,150	277,924
Reembolso de gastos	203,587	201,765
Gastos de nómina	<u>582,966</u>	<u>449,580</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, la Compañía reembolsó ciertos gastos incurridos por la casa matriz relacionados con dicho proyecto. El gasto por estos conceptos durante el año terminado el 31 de diciembre del 2003 ascendió aproximadamente a US\$ 63,000 y US\$ 204,000, respectivamente (US\$ 278,000 y US\$ 202,000 en el 2002, respectivamente).

La Compañía recibe servicios de administración de nómina de las compañías Globalight S. A. y Powerlight S. A.. El gasto por este concepto ascendió a US\$ 583,000 en el 2003 y US\$ 450,000 en el 2002.

al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el saldo de cuentas por pagar con compañías relacionadas se origina principalmente por las transacciones antes indicadas, es a la vista y no devenga intereses.

5. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
Cientes (nota 9)	427,386	370,609
Ministerio de Economía y Finanzas:		
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 8)	33,433	33,065
Crédito tributario – IVA	<u>55,714</u>	<u>381</u>
	89,147	33,446
Anticipos a proveedores	73,063	-
Anticipos a funcionarios	-	29,127
Compañías relacionadas (nota 4)	3,089	869
Otras	<u>974</u>	<u>4,420</u>
	<u>593,659</u>	<u>438,471</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, 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.

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el saldo de cuentas por cobrar – impuesto a la renta pagado en exceso corresponde principalmente a las retenciones en la fuente efectuadas por terceros a la Compañía, el cual es recuperable previa presentación del respectivo reclamo o puede ser compensado con el impuesto a la renta o sus anticipos de períodos futuros.

Al 31 de diciembre del 2002, el saldo de cuentas por cobrar – anticipos a funcionarios representa anticipos de honorarios del año 2003 y que fueron liquidados en dicho año.

6. ACTIVOS FIJOS

Un detalle y movimiento de los activos fijos por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 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>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldos al</u> <u>31/dic/2003</u>
	 (Dólares)				
Vehículos	17,840	-	17,840	-	17,840
Equipos de oficina	-	-	-	520	520
Equipos de computación	<u>12,535</u>	<u>4,289</u>	<u>16,824</u>	-	<u>16,824</u>
	30,375	4,289	34,664	520	35,184
Depreciación acumulada	<u>(7,237)</u>	<u>(5,190)</u>	<u>(12,427)</u>	<u>(4,557)</u>	<u>(16,984)</u>
	<u>23,138</u>	<u>(901)</u>	<u>22,237</u>	<u>(4,037)</u>	<u>18,200</u>

El cargo a gastos por concepto de depreciación de los activos fijos fue de US\$ 4,557 en el 2003 y US\$ 5,190 en el 2002.

7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
Compañías relacionadas (nota 4)	594,672	520,899
Proveedores	7,771	-
Retenciones e impuestos por pagar	<u>35,644</u>	<u>71,342</u>
	<u>638,087</u>	<u>592,241</u>

8. IMPUESTO A LA RENTA

Las partidas que afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía, para propósitos de determinación del gasto por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002, fueron los siguientes:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta	59,996	(66,515)
Más gastos no deducibles	<u>11,187</u>	<u>72,474</u>
Utilidad gravable	<u>71,183</u>	<u>5,959</u>
Impuesto a la renta, estimado	<u>17,796</u>	<u>1,490</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>29,66%</u>	<u>25%</u>

El movimiento de cuentas por cobrar - impuesto a la renta pagado en exceso por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
Saldo al inicio del año	33,065	12,527
Impuestos retenidos por terceros	18,164	22,028
Provisión cargada al gasto	<u>(17,796)</u>	<u>(1,490)</u>
Saldo al final de año (nota 5)	<u>33,433</u>	<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 2001 al 2003.

9. 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 contrato firmado con Hidroeléctrica Nacional Hidronación S. A.. Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el saldo de cuentas por cobrar – clientes está concentrado en dicho cliente y asciende a US\$ 427,386 y US\$ 370,609, respectivamente (véase nota 5).

10. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2003 y 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\$ 91,900 mensuales (US\$ 83,852 hasta el mes de abril del 2003). El ingreso por este concepto durante los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 ascendió aproximadamente a US\$ 1,072,000 y US\$ 982,000, respectivamente.
 - 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 los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 ascendió aproximadamente a US\$ 97,000 y US\$ 127,000, respectivamente.
 - 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 del 10%. El ingreso por este concepto durante los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 ascendió aproximadamente a US\$ 88,000 y US\$ 105,000, respectivamente.
- 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>

10. COMPROMISOS, (Continuación)

- 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 tuvo vencimiento el 9 de febrero del 2004. A la fecha de este informe, la Administración se encuentra gestionando la obtención de la garantía renovada por Hidroeléctrica Nacional Hidronación S. A..
- La Compañía ha contratado con Generali 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	<u>100,000</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.

11. 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.
