



163233

El Comercio N° 402 y Av. Shyris, Edificio André
2do. Piso (Tras Quicentro) • Casilla: 17 - 17 - 386
Quito - Ecuador
Telfs.: 225 7779 • 225 1410 • 225 1411
225 7741 • Fax: 243 5795
e-mail: mooresrowland@mri-ecuador.com
www.mri-ecuador.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Apoderado General de

UNION FENOSA INTERNACIONAL S. A. - SUCURSAL ECUADOR:

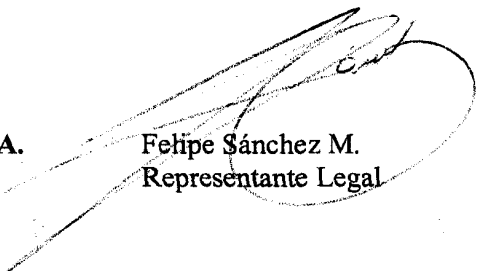
1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **UNION FENOSA INTERNACIONAL S. A. - SUCURSAL ECUADOR** al 31 de diciembre del 2004 y 2003, y los correspondientes estados de resultados, evolución de fondos de capital y de flujos de efectivo por los años terminados en esa fecha. Estos estados financieros con sus notas explicativas 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. Al 31 de diciembre del 2004, el saldo de cuentas por cobrar incluye valores con el Ministerio de Economía y Finanzas sobre los cuales la gerencia no ha establecido una metodología a fin de determinar el mecanismo que permita su adecuada recuperación. Es nuestra opinión que las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren que se efectúe una provisión razonable para las cuentas de dudosa recuperación. Los efectos de esta desviación a las normas ecuatorianas de contabilidad sobre la situación financiera de la Compañía y los resultados de operación no se han determinado. En adición, tal como se indica más ampliamente en las notas 1 y 3 (f) a los estados financieros, la Compañía provisionó con cargo a los resultados del año US\$ 53,200 para cubrir el costo para una posible desmovilización por terminación del contrato de operación y mantenimiento de la Central Hidroeléctrica "Marcel Laniado de Wind", está política no está de acuerdo con una Norma Ecuatoriana de Contabilidad.
4. Conforme se indica más ampliamente en la nota 9 a los estados financieros, los ingresos que obtiene la Compañía provienen de un cliente.

(Continúa)

5. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros del 2004 de los asuntos indicados en el párrafo 3, 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 2004 y 2003, 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 las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
6. Tal como se explica más ampliamente en la nota 11 a los estados financieros, a partir del año 2005 entraron en vigencia las normas que deben observarse en los servicios de intermediación laboral.
7. Los estados financieros adjuntos fueron preparados sobre la base de que **UNION FENOSA INTERNACIONAL S. A. - SUCURSAL ECUADOR** continuará como un negocio en marcha. Tal como se explica más ampliamente en la nota 1 a los estados financieros, la Compañía desde el inicio de sus operaciones concentró su actividad en la operación y mantenimiento de la Central Hidroeléctrica "Marcel Laniado de Wind", en base a un contrato que vence en diciembre del 2005 y la continuidad de sus operaciones depende fundamentalmente del éxito de la renovación del referido contrato. A la fecha de este informe no es posible determinar los efectos que podría tener esta situación sobre la posición financiera de la Compañía. Los estados financieros deben ser leídos considerando esta circunstancia.


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

24 de marzo del 2005
Quito - Ecuador


Felipe Sánchez M.
Representante Legal

UNION FENOSA INTERNACIONAL S. A. - SUCURSAL ECUADOR
(Quito - Ecuador)

BALANCES GENERALES

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>NOTAS</u>			
<u>ACTIVOS</u>			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo en caja y bancos		164,821	2,200
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US\$ 311 en el 2004	5	480,803	593,659
Gastos pagados por anticipado - seguros		<u>9,793</u>	<u>5,798</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>655,417</u>	<u>601,657</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Mobiliario, equipos y vehículos, neto de depreciación acumulada de US\$ 24,387 en el 2004 y US\$ 16,984 en el 2003	6	<u>12,937</u>	<u>18,200</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>668,354</u>	<u>619,857</u>
<u>PASIVOS Y FONDOS DE CAPITAL</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios		-	5,575
Cuentas por pagar	7	651,106	638,087
Reserva para desmovilización	3 (f)	<u>53,200</u>	<u>-</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>704,306</u>	<u>643,662</u>
<u>FONDOS DE CAPITAL</u>			
Capital asignado		2,000	2,000
Déficit		<u>(37,952)</u>	<u>(25,805)</u>
TOTAL FONDOS DE CAPITAL		<u>(35,952)</u>	<u>(23,805)</u>
Compromisos	10	—	—
TOTAL PASIVOS Y FONDOS DE CAPITAL		<u>668,354</u>	<u>619,857</u>

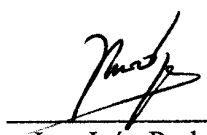

 Ing. Iván Rodríguez
 Apoderado General


 Sr. Víctor Hugo Olivo
 Contador General

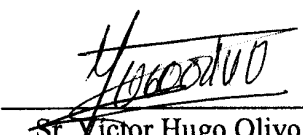
Las notas explicativas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

UNION FENOSA INTERNACIONAL S. A. - SUCURSAL ECUADOR**ESTADOS DE RESULTADOS****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003****(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)****NOTAS**

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
INGRESOS:			
Servicios de mantenimiento y operación	9 y 10	1,281,846	1,483,008
Otros ingresos		<u>3,921</u>	<u>1,459</u>
TOTAL INGRESOS		<u>1,285,767</u>	<u>1,484,467</u>
COSTOS Y GASTOS:			
Costo de los servicios	4	1,135,638	1,247,446
Gastos de administración y generales		<u>148,598</u>	<u>177,025</u>
TOTAL COSTOS Y GASTOS		<u>1,284,236</u>	<u>1,424,471</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		1,531	59,996
IMPUESTO A LA RENTA, ESTIMADO	8	<u>(13,678)</u>	<u>(17,796)</u>
(PERDIDA) UTILIDAD NETA		<u>(12,147)</u>	<u>42,200</u>



Ing. Iván Rodríguez
Apoderado General



Sr. Víctor Hugo Olivo
Contador General

Las notas explicativas 1 a 12 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 2004 Y 2003
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Capital asignado – saldo al inicio y final del año	<u>2,000</u>	<u>2,000</u>
Déficit		
Saldo al inicio del año	(25,805)	(68,005)
(Pérdida) utilidad neta	<u>(12,147)</u>	<u>42,200</u>
Saldo al final del año	<u>(37,952)</u>	<u>(25,805)</u>
TOTAL FONDOS DE CAPITAL	<u>(35,952)</u>	<u>(23,805)</u>


 Ing. Iván Rodríguez
 Apoderado General


 Sr. Víctor Hugo Olivo
 Contador General

Las notas explicativas 1 a 12 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 2004 Y 2003****(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de clientes y otros	1,394,702	1,327,825
Efectivo pagado a proveedores y otros	<u>(1,225,980)</u>	<u>(1,406,275)</u>
Efectivo provisto por (utilizado en) las operaciones	168,722	(78,450)
Intereses ganados	<u>1,614</u>	<u>1,454</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	<u>170,336</u>	<u>(76,996)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión – adquisición de mobiliario, equipos y vehículos	<u>(2,140)</u>	<u>(520)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento - (disminución) aumento en sobregiros bancarios	<u>(5,575)</u>	<u>5,575</u>
Aumento (disminución) neto del efectivo durante el período	162,621	(71,941)
Efectivo al inicio del período	<u>2,200</u>	<u>74,141</u>
Efectivo al final del período	<u>164,821</u>	<u>2,200</u>

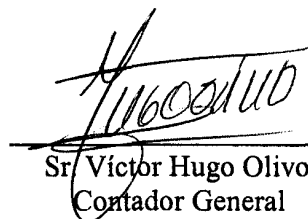
Las notas explicativas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

UNION FENOSA INTERNACIONAL S. A. - SUCURSAL ECUADOR**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO, CONTINUACION
CONCILIACION DE LA (PERDIDA) UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO
PROVISTO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
(PERDIDA) UTILIDAD NETA	(12,147)	42,200
AJUSTES PARA CONCILIAR LA (PERDIDA) UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Estimación para cuentas de dudoso cobro	311	-
Depreciación de activos fijos	7,403	4,557
Reserva para desmovilización	<u>53,200</u>	<u>-</u>
	<u>60,914</u>	<u>4,557</u>
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	112,545	(155,188)
(Aumento) disminución en gastos pagados por anticipado - seguros	(3,995)	9,480
Aumento en cuentas por pagar	13,019	45,846
Disminución en pasivos acumulados	<u>-</u>	<u>(23,891)</u>
	<u>121,569</u>	<u>(123,753)</u>
EFFECTIVO NETO PROVISTO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>170,336</u>	<u>(76,996)</u>



Ing. Iván Rodríguez
Apoderado General



Sr. Víctor Hugo Olivo
Contador General

UNION FENOSA INTERNACIONAL S. A. - SUCURSAL ECUADOR**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003****(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 desde el inicio de su operación 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. (véase nota 10).

La Compañía, al 31 de diciembre del 2004 presenta fondos de capital negativos por US\$ 37,952 ocasionado principalmente por las pérdidas contables incurridas en años anteriores y en el año actual, debido a que sus ingresos no le han permitido cubrir sus costos y gastos operativos. En adición, tal como se explica más ampliamente en la nota 10 el contrato de mantenimiento y operación de la Central Hidroeléctrica "Marcel Laniado de Wind" firmado con Hidroeléctrica Nacional Hidronación S. A. (Hidronación) tiene un plazo de duración hasta diciembre del 2005. La Administración ha manifestado que la continuidad de las operaciones de la Compañía dependerá principalmente de la renovación de dicho contrato y que las condiciones que se establezcan sean de costo/beneficio para las partes.

A la fecha de este informe las negociaciones con Hidronación aún no han iniciado y la resolución final de esta situación, depende de eventos futuros cuyos resultados son inherentemente inciertos. Al 31 de diciembre del 2004, la Administración ha establecido una reserva para desmovilización por US\$ 53,200 (véase nota 3 – f).

2. SITUACION ECONOMICA EN ECUADOR

Durante los últimos años 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, mientras se implanten las medidas complementarias que permitan la consolidación y mantenimiento del proceso de recuperación económica, la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo y de la asistencia del Fondo Monetario Internacional.

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

a) Base de Presentación -

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

Las 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 NIC. En el futuro se planea adoptar todas las NIC; sin embargo, para aquellas situaciones específicas que no están consideradas por las NEC, se recomienda que las NIC provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

b) 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.

c) Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro -

La estimación para cuentas de dudoso cobro se incrementa mediante provisiones con cargo a los resultados del período. En el 2004 el cargo a gastos por este concepto fue de US\$ 311.

d) Mobiliario, Equipos y Vehículos -

El mobiliario, equipos y vehículos se presenta neto de la depreciación acumulada y está contabilizado al costo histórico.

El gasto por la depreciación del mobiliario, equipos y vehículos 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% y 20%</u>

e) 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 2004 y 2003, la Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta aplicando la tasa corporativa del 25%.

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

f) **Reserva para Desmovilización -**

La Compañía en el año 2004 ha constituido una reserva para desmovilización con cargo a los resultados del período a fin de cubrir los posibles costos y gastos a incurrirse en caso de que el contrato de administración de la central hidroeléctrica "Marcel Laniado de Wind" no sea renovado con Hidroeléctrica Nacional Hidronación S. A..

La Norma Ecuatoriana de Contabilidad Financiera No. 26 "Provisiones, Activos, Contingentes y Pasivos Contingentes" no permiten reconocer provisiones para gastos que se incurrirán en el futuro; sin embargo, la Compañía considera necesario el registro y mantenimiento de esta provisión, debido a lo indicado en la nota 1.

g) **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.

h) **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.

i) **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 inherentes a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de los activos y pasivos y los montos de ingresos y gastos durante el período correspondiente, así como también las revelaciones sobre activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. La gerencia aplica sus mejores estimaciones y juicios basados en la información disponible al momento; sin embargo, los resultados finales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

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 2004 y 2003:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
Balance general:		
Activos:		
Cuentas por cobrar (nota 5):		
Préstamos:		
Globaligth S. A.	10,000	-
Powerlight S. A.	<u>6,000</u>	-
	16,000	-
Otras:		
Soluziona O & M – España	2,000	2,000
Emelan	1,089	1,089
O & M Soluziona – Ecuador	<u>2,000</u>	-
	<u>5,089</u>	<u>3,089</u>
	<u>21,089</u>	<u>3,089</u>

4. **SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS.**
(Continuación)

Pasivos:		
Cuentas por pagar (nota 7):		
Soluziona o & m – España	625,645	594,672
Estado de resultados:		
Costos y gastos:		
Costo de los servicios:		
Asistencia técnica	85,000	63,150
Reembolso de gastos	252,473	203,587
Gastos de nómina - tercerización	534,030	582,966

En el año 2004, la Compañía otorgó préstamos a sus compañías relacionadas Globalight S. A. por US\$ 10,000 y Powerlight S. A. por US\$ 6,000, respectivamente.

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”, así como reembolsó ciertos gastos incurridos por la casa matriz relacionados con dicho proyecto. El gasto por estos conceptos en el año 2004 ascendió aproximadamente a US\$ 85,000 y US\$ 252,000, respectivamente (US\$ 63,000 y US\$ 204,000 en el año 2003, respectivamente).

La Compañía recibe servicios de administración de nómina de Globalight S. A. y Powerlight S. A.. El gasto por este concepto ascendió aproximadamente a US\$ 534,000 en el 2004 y US\$ 583,000 en el 2003. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, no existen saldos pendientes de pago.

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los saldos de 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.

5. **CUENTAS POR COBRAR**

Un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	...	(Dólares) ...
Clientes (nota 9)	355,875	427,386
Ministerio de Economía y Finanzas:		
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 8)	33,668	33,433
Impuesto al Valor Agregado – IVA	43,486	55,714
	77,154	89,147
Anticipos a proveedores	23,188	73,063
Compañías relacionadas (nota 4)	21,089	3,089
Otras	3,808	974
	48,085	77,126
Estimación para cuentas de dudoso cobro (nota 3 - c)	(311)	-
	<u>480,803</u>	<u>593,659</u>

5. CUENTAS POR COBRAR, (Continuación)

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, 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 2004 y 2003, el saldo de cuentas por cobrar – Ministerio de Economía y Finanzas corresponde principalmente a: i) 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; e, ii) el IVA pagado en la adquisición de bienes y servicios, y retenciones en la fuente de IVA efectuadas por terceros.

6. MOBILIARIO, EQUIPOS Y VEHICULOS

Un detalle y movimiento del mobiliario, equipos y vehículos por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	<u>Saldos al</u> <u>31/dic/2002</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldos al</u> <u>31/dic/2003</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldos al</u> <u>31/dic/2004</u>
	 (Dólares)				
Vehículos	17,840	-	17,840		17,840
Equipos de oficina	-	520	520	267	787
Equipos de computación	<u>16,824</u>	<u>-</u>	<u>16,824</u>	<u>1,873</u>	<u>18,697</u>
	34,664	520	35,184	2,140	37,324
Depreciación acumulada	<u>(12,427)</u>	<u>(4,557)</u>	<u>(16,984)</u>	<u>(7,403)</u>	<u>(24,387)</u>
	<u>22,237</u>	<u>(4,037)</u>	<u>18,200</u>	<u>(5,263)</u>	<u>12,937</u>

El cargo a gastos por concepto de depreciación del mobiliario, equipos y vehículos fue de US\$ 7,403 en el 2004 y US\$ 4,557 en el 2003.

7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
Compañías relacionadas (nota 4)	625,645	594,672
Retenciones e impuestos por pagar	25,118	35,644
Proveedores	<u>343</u>	<u>7,771</u>
	<u>651,106</u>	<u>638,087</u>

8. IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION A EMPLEADOS

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 2004 y 2003 fueron las siguientes:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
Utilidad antes de impuesto a la renta	1,531	59,996
Más gastos no deducibles	<u>53,182</u>	<u>11,187</u>
Utilidad gravable	<u>54,713</u>	<u>71,183</u>
Impuesto a la renta, estimado	<u>13,678</u>	<u>17,796</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>893,40%</u>	<u>29,66%</u>

El movimiento de cuentas por cobrar - impuesto a la renta pagado en exceso por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
Saldo al inicio del año	33,433	33,065
Impuestos retenidos por terceros	13,952	18,164
Provisión cargada al gasto	(13,678)	(17,796)
Ajuste	<u>(39)</u>	<u>-</u>
Saldo al final de año (nota 5)	<u>33,668</u>	<u>33,433</u>

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento del Registro Oficial No. S494 del 31 de diciembre del 2004 se publicaron las reformas al Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno relacionadas con el establecimiento de normas relativas sobre precios de transferencia, los cuales entrarán en vigencia a partir del ejercicio fiscal 2005 y que son de aplicación obligatoria para los sujetos pasivos de impuesto a la renta que efectúan transacciones con partes relacionadas.

A la fecha de este informe están abiertos a revisión por parte de las autoridades tributarias los ejercicios impositivos correspondientes a los años del 2001 al 2004.

Participación a Empleados

De conformidad con lo establecido en el Código de Trabajo de la República del Ecuador y en razón de que la Compañía no tiene empleados bajo relación de dependencia, no se requiere una provisión para el 15% de participación laboral sobre las utilidades del año.

9. MERCADO Y CONCENTRACION DE CREDITO

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 2004 y 2003, el saldo de cuentas por cobrar – clientes está concentrado en dicho cliente y asciende a US\$ 355,875 y US\$ 427,386, respectivamente (véase nota 5).

10. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Compañía mantiene firmado hasta diciembre del 2005 con Hidroeléctrica Nacional Hidronación S. A. un contrato para la operación y mantenimiento de la central hidroeléctrica "Marcel Laniado de Wind", 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 por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 ascendió aproximadamente a US\$ 1,106,000 y US\$ 1,072,000, 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 2004 y 2003 ascendió aproximadamente a US\$ 74,000 y US\$ 97,000, 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 2004 y 2003 ascendió aproximadamente a US\$ 99,000 y US\$ 88,000, 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	444,000
	<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 vence el 25 de junio del 2005.

10. COMPROMISOS, (Continuación)

- La Compañía ha contratado en el 2004 y 2003 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	1,200,000
Responsabilidad civil de vehículos	<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. INTERMEDIACION LABORAL

El personal que labora en la Compañía se encuentra tercerizado. Mediante Decreto Ejecutivo No. 2166 publicado en el Registro Oficial No. 442 del 14 de octubre del 2004, se dictaron las normas que deben observarse en la prestación de servicios de intermediación laboral y se estableció a partir del año 2005 el personal que labore en una compañía bajo relación de dependencia por tiempo indefinido debería ser como mínimo el 25% de todo su personal. A la fecha de este informe la Administración se encuentra evaluando el alcance que dicha disposición legal podría tener en el desempeño futuro de la Compañía.

12. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de nuestro informe (24 de marzo del 2005) no se han producido eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
