

UNION FENOSA INTERNACIONAL S. A. - SUCURSAL ECUADOR

**ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

<u>INDICE</u>	<u>Páginas No.</u>
Informe de los Auditores Independientes	3 - 4
Balances Generales	5
Estados de Resultados	6
Estados de Evolución de Fondos de Capital	7
Estados de Flujos de Efectivo	8 - 9
Notas a los Estados Financieros	10 - 17

Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólares de los Estados Unidos de América
NEC	-	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NIC	-	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	-	Normas Internacionales de Información Financiera
Compañía	-	Unión Fenosa Internacional S. A. – Sucursal Ecuador



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 2005 y 2004, y los correspondientes estados de resultados, de evolución de fondos de capital y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. 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. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el saldo de cuentas por cobrar incluye valores con el Servicio de Rentas Internas por aproximadamente US\$ 88,000 y US\$ 77,000, respectivamente, 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.
4. Al 31 de diciembre del 2004, tal como se indica más ampliamente en la nota 2 (e) a los estados financieros, la Compañía provisionó con cargo a los resultados del año US\$ 53,200 para cubrir el costo a incurrir por una posible desmovilización debido a la terminación del contrato de operación y mantenimiento de la Central Hidroeléctrica "Marcel Laniado de Wind", este político no está de acuerdo con una Norma Ecuatoriana de Contabilidad.
5. Conforme se indica más ampliamente en la nota 8 a los estados financieros, los ingresos que obtiene la Compañía provienen de un cliente.

6. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros del 2005 y 2004 del asunto indicado en el párrafo 3, y excepto por los efectos sobre los estados financieros del 2004 del asunto indicado 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 2005 y 2004, 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.
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 venció el 31 de diciembre del 2005. La continuidad de las operaciones depende fundamentalmente del éxito de la renovación del referido contrato y del respaldo de la Casa Matriz. A la fecha de este informe no es posible determinar los efectos que esta situación podría tener sobre la posición financiera de la Compañía. Los estados financieros deben ser leídos considerando esta circunstancia.
8. Tal como se explica más ampliamente en la nota 10 a los estados financieros adjuntos, la Compañía tiene pendiente de resolución un asunto tributario sobre el cual a la fecha de este informe su resultado final puede determinarse puesto que depende de eventos futuros, cuyos resultados son inherentemente inciertos. La Compañía con base en la opinión de sus asesores legales no ha considerado prudente establecer una provisión para el pasivo adicional que podría resultar de este asunto.


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

6 de enero del 2006
Quito - Ecuador


Felipe Sanchez M.
Representante Legal

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

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

		<u>NOTAS</u>	
		<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>ACTIVOS</u>			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo en caja y bancos		182,730	164,821
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US\$ 311 en el 2005 y 2004	4	256,968	480,803
Gastos pagados por anticipado - seguros		<u>8,766</u>	<u>9,793</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>448,464</u>	<u>655,417</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Mobiliario, equipos y vehículos, neto de depreciación acumulada de US\$ 32,023 en el 2005 y US\$ 24,387 en el 2004	5	<u>5,301</u>	<u>12,937</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>453,765</u>	<u>668,354</u>
<u>PASIVOS Y FONDOS DE CAPITAL</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	6	452,281	651,106
Reserva para desmovilización	2 (e)	<u>-</u>	<u>53,200</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>452,281</u>	<u>704,306</u>
<u>FONDOS DE CAPITAL</u>			
Capital asignado		2,000	2,000
Déficit		<u>(516)</u>	<u>(37,952)</u>
TOTAL FONDOS DE CAPITAL		1,484	(35,952)
Compromisos	9	<u> </u>	<u> </u>
TOTAL PASIVOS Y FONDOS DE CAPITAL		<u>453,765</u>	<u>668,354</u>


Ing. Sergio Sosa Salame
Apoderado General


Sr. Victor Hugo Olivo
Contador General

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 2005 Y 2004
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)**

		<u>NOTAS</u>	
		<u>2005</u>	<u>2004</u>
INGRESOS:			
Servicios de mantenimiento y operación	8 y 9	1,267,954	1,281,846
Otros ingresos		<u>1,110</u>	<u>3,921</u>
TOTAL INGRESOS		<u>1,269,064</u>	<u>1,285,767</u>
COSTOS Y GASTOS:			
Costo de los servicios	3	1,083,710	1,135,638
Gastos de administración y generales		<u>135,013</u>	<u>148,598</u>
TOTAL COSTOS Y GASTOS		<u>1,218,723</u>	<u>1,284,236</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		50,341	1,531
IMPUESTO A LA RENTA, ESTIMADO	2 (f) y 7	<u>(12,905)</u>	<u>(13,678)</u>
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		<u>37,436</u>	<u>(12,147)</u>



 Ing. Sergio Sosa Salame
 Apoderado General



 Sr. Victor Hugo Olivo
 Contador General

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 2005 Y 2004****(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Capital asignado – saldo al inicio y final del año	<u>2,000</u>	<u>2,000</u>
Déficit		
Saldo al inicio del año	(37,952)	(25,805)
Utilidad (pérdida) neta	<u>37,436</u>	<u>(12,147)</u>
Saldo al final del año	<u>(516)</u>	<u>(37,952)</u>
TOTAL FONDOS DE CAPITAL	<u>1,484</u>	<u>(35,952)</u>



Ing. Sergio Sosa Salame
Apoderado General



Sr. Victor Hugo Olivo
Contador General

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

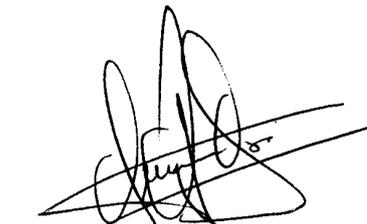
UNION FENOSA INTERNACIONAL S. A. - SUCURSAL ECUADOR**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de clientes y otros	1,491,788	1,394,702
Efectivo pagado a proveedores y otros	<u>(1,474,989)</u>	<u>(1,225,980)</u>
Efectivo provisto por las operaciones	16,799	168,722
Intereses ganados	<u>1,110</u>	<u>1,614</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>17,909</u>	<u>170,336</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión – adquisición de mobiliario, equipos y vehículos	<u>-</u>	<u>(2,140)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento – disminución en sobregiros bancarios	<u>-</u>	<u>(5,575)</u>
Aumento neto del efectivo durante el período	17,909	162,621
Efectivo al inicio del período	<u>164,821</u>	<u>2,200</u>
Efectivo al final del período	<u>182,730</u>	<u>164,821</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
PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004****(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	37,436	(12,147)
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Estimación para cuentas de dudoso cobro	-	311
Depreciación de mobiliario, equipos y vehículos	7,636	7,403
Desmovilización de personal, neto de reversión	<u>92,992</u>	<u>53,200</u>
	<u>100,628</u>	<u>60,914</u>
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Disminución en cuentas por cobrar	223,835	112,545
Disminución (aumento) en gastos pagados por anticipado - seguros	1,027	(3,995)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	<u>(345,017)</u>	<u>13,019</u>
	<u>(120,155)</u>	<u>121,569</u>
EFFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>17,909</u>	<u>170,336</u>



Ing. Sergio Sosa Salame
Apoderado General



Sr. Víctor Hugo Olivo
Contador General

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 2005 Y 2004
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América)**

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. (Hidronación) (véase nota 9).

Como se explica más ampliamente en la nota 9 el contrato de mantenimiento y operación de la Central Hidroeléctrica “Marcel Laniado de Wind” firmado con Hidronación tuvo un plazo de duración legal 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. Adicionalmente, la Casa Matriz ha ratificado su decisión de continuar apoyando las operaciones de su domiciliada en el Ecuador para que siga cumpliendo con normalidad todas sus obligaciones contractuales y con los entes de control.

A la fecha de este informe las negociaciones con Hidronación se han iniciado y la resolución final de esta situación, depende de eventos futuros cuyos resultados son inherentemente inciertos. Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía mantiene una cuenta por pagar por desmovilización por US\$ 146,192 (véase nota 3).

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**a) Base de Presentación –**

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido autorizadas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, y se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda funcional de la Compañía y de curso legal del Ecuador.

Las NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador (FNCE), son similares a sus correspondientes Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) promulgadas en años anteriores de las que se derivan; sin embargo, no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas recientes introducidas en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), así como no todas las NIIF han sido adoptadas por la FNCE. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas por las NEC, se siguen las políticas o prácticas de contabilidad establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, o en su defecto se recomienda que las NIIF, provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

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

b) **Flujos de Efectivo -**

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo, ha definido como efectivo el saldo del disponible 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.

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) **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.. Dicha reserva en el año 2005 fue reversada.

La Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 26 "Provisiones, Activos, Contingentes y Pasivos Contingentes" no permiten reconocer provisiones para gastos que se incurrirán en el futuro.

f) **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 del 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 2005 y 2004, la Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta aplicando la tasa corporativa del 25%.

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.

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

h) Uso de Estimaciones -

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y supuestos contables 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. Las estimaciones y supuestos utilizados se basan en el mejor conocimiento por parte de la Administración de los hechos actuales, sin embargo, los resultados reales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

3. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

El siguiente es un detalle de los saldos y transacciones con compañías relacionadas por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (Dólares) ...	
Balance general:		
Activos:		
Cuentas por cobrar (nota 4):		
Préstamos:		
Globaligth S. A.	3,900	10,000
Powerlight S. A.	<u>-</u>	<u>6,000</u>
	<u>3,900</u>	<u>16,000</u>
Otras:		
Soluziona O & M – España	2,000	2,000
Emelan	1,089	1,089
O & M Soluziona – Ecuador	<u>2,000</u>	<u>2,000</u>
	<u>5,089</u>	<u>5,089</u>
	<u>8,989</u>	<u>21,089</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar (nota 6):		
Soluziona o & m – España	272,860	625,645
Desmoviliación de personal:		
Globaligth S. A.	78,024	-
Powerlight S. A.	<u>68,168</u>	<u>-</u>
	<u>146,192</u>	<u>-</u>
	<u>419,052</u>	<u>625,645</u>
Estado de resultados:		
Costos y gastos:		
Costo de los servicios:		
Asistencia técnica	32,000	85,000
Reembolso de gastos	168,415	252,473
Gastos de nómina - tercerización	646,370	534,030
Reembolso por desmovilización de personal	<u>146,192</u>	<u>-</u>

3. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS, (Continuación)

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 2005 ascendió aproximadamente a US\$ 32,000 y US\$ 168,000, respectivamente (US\$ 85,000 y US\$ 252,000 en el año 2004, 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\$ 646,000 en el 2005 y US\$ 534,000 en el 2004. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, no existen saldos pendientes de pago.

Al 31 de diciembre del 2005, las cuentas por pagar a Globalight S. A. y Powerlight S. A. se originan por el reembolso de gastos relacionado con la desmovilización del personal por la eventual terminación del contrato de operación y mantenimiento de la Central Hidroeléctrica “Marcel Laniado de Wind” (véase nota 1).

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, las cuentas por cobrar y cuentas por pagar con compañías relacionadas son a la vista y no devengan intereses.

4. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (Dólares) ...	
Clientes (nota 8)	127,090	355,875
Servicio de Rentas Internas:		
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 7)	33,668	33,668
Impuesto al Valor Agregado – IVA	<u>54,558</u>	<u>43,486</u>
	88,226	77,154
Anticipos a proveedores	30,056	23,188
Compañías relacionadas (nota 3)	8,989	21,089
Otras	<u>2,918</u>	<u>3,808</u>
	41,963	48,085
Estimación para cuentas de dudoso cobro (nota 2 - c)	<u>(311)</u>	<u>(311)</u>
Total	<u>256,968</u>	<u>480,803</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, 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 2005 y 2004, el saldo de cuentas por cobrar – Servicio de Rentas Internas corresponde principalmente a: i) las retenciones en la fuente efectuadas por terceros a la Compañía, correspondientes al año 2002, las cuales son recuperables previa presentación del respectivo reclamo; e, ii) el IVA pagado en la adquisición de bienes y servicios.

5. MOBILIARIO, EQUIPOS Y VEHICULOS

Un detalle y movimiento del mobiliario, equipos y vehículos por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

	Saldos al 31/dic/2003	Adiciones	Saldos al 31/dic/2004	Adiciones	Saldos al 31/dic/2005
 (Dólares)				
Vehículos	17,840	-	17,840	-	17,840
Equipos de oficina	520	267	787	-	787
Equipos de computación	<u>16,824</u>	<u>1,873</u>	<u>18,697</u>	-	<u>18,697</u>
	35,184	2,140	37,324	-	37,324
Depreciación acumulada	<u>(16,984)</u>	<u>(7,403)</u>	<u>(24,387)</u>	<u>(7,636)</u>	<u>(32,023)</u>
Total mobiliario, equipos y vehículos, neto	<u>18,200</u>	<u>(5,263)</u>	<u>12,937</u>	<u>(7,636)</u>	<u>5,301</u>

El cargo a gastos por concepto de depreciación del mobiliario, equipos y vehículos fue de US\$ 7,636 en el 2005 y US\$ 7,403 en el 2004.

6. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (Dólares) ...	
Compañías relacionadas (nota 3)	419,052	625,645
Retenciones e impuestos por pagar	21,424	25,118
Proveedores	<u>11,805</u>	<u>343</u>
Total	<u>452,281</u>	<u>651,106</u>

7. 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 2005 y 2004 fueron las siguientes:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (Dólares) ...	
Utilidad antes de impuesto a la renta	50,341	1,531
Más gastos no deducibles	<u>1,279</u>	<u>53,182</u>
Utilidad gravable	<u>51,620</u>	<u>54,713</u>
Impuesto a la renta, estimado	<u>12,905</u>	<u>13,678</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>25,64%</u>	<u>893,40%</u>

7. **IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION A EMPLEADOS,**
(Continuación)

El movimiento de las cuentas por cobrar - impuesto a la renta pagado en exceso por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (Dólares) ...	
Saldo al inicio del año	33,668	33,433
Impuestos retenidos por terceros	12,742	13,952
Provisión cargada al gasto	(12,905)	(13,678)
Ajuste	<u>163</u>	<u>(39)</u>
Saldo al final de año (nota 4)	<u>33,668</u>	<u>33,668</u>

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004, se expidieron las reformas al Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, relacionadas con la aplicación de precios de transferencias de bienes y servicios entre partes relacionadas dentro y fuera del Ecuador. Estas reformas aplicarán a partir del ejercicio fiscal 2005, los principales aspectos son:

- Se definen partes relacionadas y se establece el principio de plena competencia, los criterios de comparabilidad, así como los métodos para aplicar el principio de plena competencia.
- Los sujetos pasivos del impuesto a la renta que realicen operaciones con partes relacionadas, en adición a la declaración de impuesto a la renta deberán presentar al Servicio de Rentas Internas: a) Anexo de Precios de Transferencia, dentro de los cinco días posteriores a la presentación de la declaración; y, b) Informe Integral de Precios de Transferencia; en un plazo no mayor a seis meses a la presentación de la declaración.
- Se establece que se utilizarán como referencia técnica para la aplicación de precios de transferencia las "Directrices en Materia de Precios de Transferencia a Empresas Multinacionales y Administraciones Tributarias" aprobadas por el Consejo de Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) en 1995, siempre y cuando éstas sean congruentes con las leyes tributarias vigentes y los tratados celebrados por el Ecuador.

A la fecha de este informe el SRI aún no ha normado los lineamientos sobre la presentación del Anexo e Informe Integral de Precios de Transferencia.

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.

8. 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 2005 y 2004, el saldo de cuentas por cobrar – clientes está concentrado en dicho cliente y asciende a US\$ 127,090 y US\$ 355,875, respectivamente (véase nota 4).

9. COMPROMISOS

La Compañía hasta el 31 diciembre del 2005 mantuvo firmado 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. El ingreso por este concepto por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 ascendió aproximadamente a US\$ 1,103,000 y US\$ 1,106,000, 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 2005 y 2004 ascendió aproximadamente a US\$ 65,000 y US\$ 74,000, 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 2005 y 2004 ascendió aproximadamente a US\$ 99,000, respectivamente.
- La Compañía contrató 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 vencieron el 8 de diciembre del 2005. Sin embargo a la fecha de presentación de este informe aún no han sido renovadas las mencionadas pólizas, debido a la incertidumbre sobre la renovación del contrato con Hidronación. 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 contrató con el Banco Bolivariano S. A. y a favor de la Compañía una garantía bancaria por un monto de US\$ 270,000, la cual venció el 25 de junio del 2005. Esta garantía aún no ha sido renovada, así como no se ha obtenido una respuesta por parte de Hidronación.

9. COMPROMISOS, (Continuación)

- La Compañía ha contratado en el 2005 y 2004 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.

A la fecha de este informe, la Compañía a través de negociaciones verbales ha continuado con la operación y mantenimiento de la Central Hidroeléctrica "Marcel Liniado de Wind", puesto que aún no ha concluido con el proceso de selección de la nueva operadora de la Central Hidroeléctrica, en el cual se encuentra participando la Compañía.

10. CONTINGENCIA

El 20 de junio del 2005 el Servicio de Rentas Internas (SRI) notificó a la Compañía con las Actas de Determinación relacionadas con Impuesto a la Renta, Impuesto al Valor Agregado – IVA, Retenciones en la Fuente de Impuesto a la Renta e Impuesto al Valor Agregado correspondientes al ejercicio económico 2002 y en las que se establecieron diferencias de impuestos por aproximadamente US\$ 378,000. La Compañía, en agosto del 2005 impugnó ante el SRI dichas actas, y a la fecha de este informe, este asunto se encuentra en Trámite Administrativo de Revisión en el SRI. La Administración basada en la opinión de los asesores legales estima que en el evento de obtenerse un fallo adverso a los intereses de la Compañía se llevaría este asunto hasta instancias judiciales definitivas.

11. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y hasta la fecha de emisión de este informe (6 de enero del 2006) no se produjeron eventos, que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.


Ing. Sergio Sosa Salame
Apoderado General


Sr. Víctor Hugo Olivo
Contador General