



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. República de El Salvador No. 734 y Portugal
Ap. Postal 17-15-0038B
Quito - Ecuador

Telefax: (593-2) 2450930
(593-2) 2450851
(593-2) 2450356

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
WÄRTSILÄ ECUADOR S. A.:

Hemos efectuado la auditoría del estado de activos, pasivos y patrimonio no consolidado adjunto de Wärtsilä Ecuador S. A. al 31 de diciembre del 2004, y de los estados conexos no consolidados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo, por el año que terminó en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de Wärtsilä Ecuador S. A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría.

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

Como se explica más ampliamente en la nota 1 (c), los estados financieros no consolidados adjuntos han sido preparados para cumplir con requerimientos de información de los organismos de control. La consolidación de los estados financieros es requerida por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, por consiguiente, la base de contabilidad utilizada en la preparación de estos estados financieros es diferente de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

En nuestra opinión, los estados financieros no consolidados mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, los activos, pasivos y patrimonio no consolidados de Wärtsilä Ecuador S. A. al 31 de diciembre del 2004, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con las bases de contabilidad descritas en la nota 1 (c).

Como se explica más ampliamente en la nota 13 a los estados financieros, la Compañía debido a pérdidas recurrentes en sus operaciones presenta al 31 de diciembre del 2004 un patrimonio negativo de US\$1.720.004. Los estados financieros de Wärtsilä Ecuador S. A. han sido preparados considerando que la Compañía continuará como un negocio en marcha, debido a que la Casa Matriz no tiene planes o intenciones de reducir las operaciones. Los estados financieros no incluyen ningún ajuste relacionado con la recuperación y clasificación de los montos de los activos, o de los montos y clasificación de pasivos, que podrían resultar de esta incertidumbre.

(Continúa)

Tal como se explica más ampliamente en la nota 2 a los estados financieros, la Compañía recibe préstamos de casa matriz para el financiamiento de sus operaciones, así como recibe de sus compañías relacionadas comisiones por la intermediación en la venta de equipos y adquiere repuestos para su comercialización y ejecución de trabajos de operación y mantenimiento de motores.

Este informe se emite únicamente para información y uso de los accionistas de Wärtsilä Ecuador S. A. y de los organismos de control y no debe utilizarse para ningún otro propósito.

KJMG Del Ecuador

SC-RNAE 069

4 de marzo del 2005



CPA. Roberto Gallardo S., Socio
Registro N° 01372

WÄRTSILÄ ECUADOR S. A.
(Quito - Ecuador)

Estado de Activos, Pasivos y Patrimonio no Consolidado

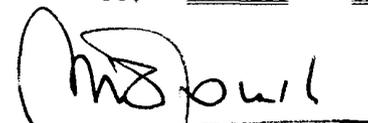
31 de diciembre del 2004, con cifras comparativas del 2003

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Activos</u>		
Activos circulantes:		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 624.378	456.186
Cuentas por cobrar, neto de provisión para cuentas de dudoso cobro de US\$857.726 en el 2004 y US\$849.325 en el 2003 (nota 3)	4.433.643	4.236.548
Inventarios, neto de provisión para obsolescencia de US\$ 38.000 en el 2004 y 2003 (nota 4)	975.838	982.871
Gastos pagados por anticipado	<u>33.078</u>	<u>125.288</u>
Total activos circulantes	6.066.937	5.800.893
Equipos, muebles, enseres y vehículos, neto de depreciación acumulada de US\$373.349 en el 2004 y US\$265.362 en el 2003 (nota 5)	679.310	683.530
Inversiones en acciones (nota 6)	27.000	27.000
Otros activos	<u>63.012</u>	<u>144.561</u>
	US\$ <u>6.836.259</u>	<u>6.655.984</u>
<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>		
Pasivos circulantes:		
Préstamos – compañías relacionadas (nota 2)	US\$ 6.985.288	5.508.591
Cuentas por pagar (nota 7)	1.316.867	1.514.007
Pasivos acumulados (nota 8)	<u>231.444</u>	<u>90.781</u>
Total pasivos circulantes	8.533.599	7.113.379
Pasivo a largo plazo - reserva para jubilación patronal (nota 9)		
	<u>22.664</u>	<u>6.292</u>
Total pasivos	8.556.263	7.119.671
Patrimonio de los accionistas:		
Capital acciones - autorizadas, suscritas y pagadas		
106.220 acciones ordinarias de US\$1 cada una en el 2004 y 2003	106.220	106.220
Aportes para futuras compensaciones	1.500.000	1.500.000
Reserva legal (nota 10)	18.214	18.214
Déficit acumulado (nota 11)	<u>(3.344.438)</u>	<u>(2.088.121)</u>
Patrimonio de los accionistas, neto	(1.720.004)	(463.687)
Compromisos y contingencias (nota 12)		
	US\$ <u>6.836.259</u>	<u>6.655.984</u>



Sr. Tomas Hakala
Representante Legal

CPA. Miguel Toscano
Contralor

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros no consolidados.

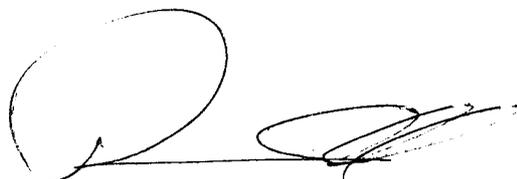
WÄRTSILÄ ECUADOR S. A.

Estado de Resultados no Consolidado

Año que terminó el 31 de diciembre del 2004 con cifras comparativas del
año que terminó el 31 de diciembre del 2003

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ingresos:		
Ventas e ingresos por servicios	US\$ 4.843.291	1.953.716
Comisiones ganadas (nota 2)	<u>2.172.345</u>	<u>9.513.474</u>
	7.015.636	11.467.190
Costo de las ventas y de los servicios prestados (nota 2)	<u>5.622.060</u>	<u>9.570.827</u>
Utilidad bruta	1.393.576	1.896.363
Gastos de ventas, administrativos y generales	<u>2.429.632</u>	<u>2.560.607</u>
Pérdida en operación	1.036.056	664.244
Otros (ingresos) egresos:		
Intereses pagados (nota 2)	134.494	63.333
Servicios administrativos (nota 2)	(15.000)	(50.743)
Pérdida (utilidad) en venta de activos fijos	9.150	(7.985)
Diferencias en cambio, neto	39.719	26.652
Misceláneos, neto	<u>(63.563)</u>	<u>(63.135)</u>
Otros egresos (ingresos), neto	<u>104.800</u>	<u>(31.878)</u>
Pérdida neta (nota 11)	US\$ <u>1.140.856</u>	<u>632.366</u>
Pérdida por acción ordinaria (nota 1 - k)	US\$ <u>10,74</u>	<u>5,95</u>



Sr. Tomas Hakala
Representante Legal



CPA. Miguel Toscano
Contralor

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros no consolidados.

WÄRTSILÄ ECUADOR S. A.

Estado de Evolución del Patrimonio no Consolidado

Año que terminó el 31 de diciembre del 2004 con cifras comparativas del año que terminó el 31 de diciembre 2003

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		<u>Capital acciones</u>	<u>Aportes para futuras compensaciones</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Déficit acumulado</u>	<u>Capital adicional</u>	<u>Patrimonio de los accionistas, neto</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	US\$	14.800	1.500.000	8.742	126.049	(1.500.663)	148.928
Pérdida neta		-	-	-	-	(632.366)	(632.366)
Capitalización de las utilidades de años anteriores		91.420	-	-	-	(91.420)	-
Apropiación de reservas		-	-	9.472	-	(9.472)	-
Absorción de pérdidas		-	-	-	(126.049)	126.049	-
Otros		-	-	-	-	19.751	19.751
Saldos al 31 de diciembre del 2003		106.220	1.500.000	18.214	-	(2.088.121)	(463.687)
Pérdida neta		-	-	-	-	(1.140.856)	(1.140.856)
Otros		-	-	-	-	(115.461)	(115.461)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	US\$	<u>106.220</u>	<u>1.500.000</u>	<u>18.214</u>	<u>-</u>	<u>(3.344.438)</u>	<u>(1.720.004)</u>


Sr. Tomas Hakala
Representante Legal


CPA. Miguel Toscano
Contralor

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros no consolidados.

WÄRTSILÄ ECUADOR S. A.

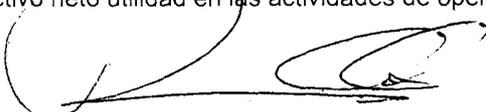
Estado de Flujos de Efectivo no Consolidado

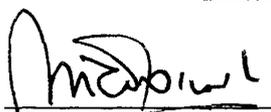
Año que terminó el 31 de diciembre del 2004 con cifras comparativas

del año que terminó el 31 diciembre 2003

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes y otros	US\$ 6.858.873	7.140.553
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	(7.843.772)	(11.655.027)
Impuesto a la renta pagado	(56.281)	(35.062)
Intereses pagados	<u>(134.494)</u>	<u>(63.333)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	(1.175.674)	(4.612.869)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones a equipos, muebles, enseres y vehículos	(159.183)	(451.965)
Proveniente de la venta de equipos, muebles, enseres y vehículos	<u>26.351</u>	<u>64.148</u>
Efectivo utilizado en las actividades de inversión	(132.832)	(387.817)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Préstamos recibidos de compañías relacionadas	1.669.865	2.858.591
Préstamos cancelados a compañías relacionadas	<u>(193.167)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>1.476.698</u>	<u>2.858.591</u>
Aumento (disminución) neto del efectivo y equivalentes de efectivo	168.192	(2.142.095)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>456.186</u>	<u>2.598.281</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>624.378</u>	<u>456.186</u>
Conciliación de la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:		
Pérdida neta	US\$ (1.140.856)	(632.366)
Ajustes por partidas que no requieren (proveen) efectivo:		
Depreciación de equipos, muebles, enseres y vehículos	127.902	120.785
Pérdida (utilidad) en venta de equipos, muebles, enseres y vehículos	9.150	(7.985)
Variación neta en activos y pasivos:		
Aumento en cuentas por cobrar	(197.095)	(1.305.896)
Disminución (aumento) en inventarios	7.033	(827.189)
Disminución (aumento) en gastos pagados por anticipado	92.210	(113.318)
Aumento en otros activos	(33.913)	(78.959)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	(197.140)	673.810
Aumento en pasivos acumulados	140.663	81.244
Disminución de ingresos diferidos	-	(2.522.995)
Aumento en reserva para jubilación patronal	<u>16.372</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilidad en las actividades de operación	US\$ (1.175.674)	(4.612.869)


Sr. Tomas Hakala
Representante Legal


CPA. Miguel Toscano
Contralor

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros no consolidados.

WÄRTSILÄ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

31 de diciembre del 2004

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

Wärtsilä Ecuador S. A. fue constituida en la ciudad de Quito - Ecuador el 7 de mayo de 1996, bajo la denominación social de Wärtsilä Diesel del Ecuador S. A., y el 18 de marzo de 1998, mediante escritura pública debidamente inscrita en el Registro Mercantil, cambio su denominación a Wärtsilä Ecuador S. A.. El objeto social de la Compañía es la distribución y comercialización de motores a diesel o de otro tipo de combustión, repuestos, piezas y elementos utilizados en la industria de plantas de energía.

(b) Entorno Económico

Con el esquema monetario de dolarización, el incremento de los ingresos provenientes del petróleo como resultado de la mayor producción privada y su alto precio internacional, las remesas de los emigrantes y la devaluación del dólar de los Estados Unidos de América, la economía ecuatoriana ha experimentado estabilidad, desaceleración de la inflación y crecimiento del producto interno bruto; sin embargo, mientras no se implanten las reformas estructurales necesarias para mejorar la productividad y competitividad de los demás sectores de la economía o se adopten políticas para impulsar su crecimiento, la estabilidad de la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo.

(c) Base de Presentación

Los estados financieros no consolidados adjuntos son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad monetaria del Ecuador desde marzo del 2000 y han sido preparados en cumplimiento a lo establecido por la Superintendencia de Compañías en la Resolución No. 03.Q.ICI.002 del 11 de febrero del 2003, publicada en el Registro Oficial No. 033 del 5 de marzo del 2003, la que requiere la presentación de estados financieros no consolidados a los accionistas y organismos de control.

En estos estados financieros las inversiones en subsidiarias se registran al valor de participación patrimonial en vez de por el método de consolidación, como es requerido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 19 "Estados Financieros Consolidados y Contabilización de Inversiones en Subsidiarias", y ninguna provisión para deterioro de estas inversiones ha sido registrada según lo requiere la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 27 "Deterioro del Valor de los Activos". Debido a lo antes indicado, la base de contabilidad utilizada en la preparación de estos estados financieros es diferente de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

La Compañía con excepción de lo antes mencionado prepara sus estados financieros no consolidados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad "NEC", políticas y prácticas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías para aquellos aspectos no contemplados en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las que se derivan; sin embargo, no todas las Normas Internacionales de Contabilidad han sido emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador o las emitidas no han sido adaptadas en función de los cambios o enmiendas introducidas en las Normas Internacionales de Contabilidad.

(Continúa)

WÄRTSILÄ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Las principales diferencias entre las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y las Normas Internacionales de Contabilidad se describen a continuación:

- Las Normas Internacionales de Contabilidad requieren la clasificación de las inversiones en las categorías para comercialización, disponibles para la venta y mantenidas hasta el vencimiento; así como las revelaciones adicionales del valor razonable de los instrumentos financieros y por cada clase de activos y pasivos financieros y la exposición de riesgos de tasas de interés, de crédito, de cambio, etc..
- El método actuarial utilizado para la provisión del beneficio de jubilación patronal no contempla la atribución de tales beneficios al período de servicio de los empleados.
- Las Normas Internacionales de Contabilidad requieren que se reconozca en los estados financieros el impuesto diferido resultante de las diferencias entre los saldos de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros (de acuerdo a normas internacionales de contabilidad) y los reportados para propósitos tributarios o por el crédito tributario proveniente de pérdidas tributarias trasladables a periodos futuros.

(d) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo considera como equivalentes de efectivo los saldos de efectivo en caja y bancos y las inversiones de alta liquidez con vencimiento original de tres meses o menos.

(e) Provisión para Cuentas de Dudoso Cobro

La provisión para cuentas de dudoso cobro se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados en base a una evaluación individual de los saldos pendientes de cobro y se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irrecuperables.

(f) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo, el que no excede el valor neto de realización. El costo se determina por el método promedio ponderado, excepto por las importaciones en tránsito que se registran al costo de la factura más los gastos de importación incurridos.

La Compañía registra con cargo a resultados una provisión para obsolescencia de los inventarios de materiales y repuestos, considerando las condiciones y valor de uso de los mismos.

(g) Inversión en Acciones

Las inversiones en acciones están registradas al costo. Los dividendos en efectivo se llevan a ingresos cuando se perciben o son declarados por las compañías emisoras.

(h) Equipos, Muebles, Enseres y Vehículos

Los equipos, muebles, enseres y vehículos están registrados al costo, excepto aquellos adquiridos antes del 1 de abril del 2000 que se presentan sobre una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares. Los equipos, muebles, enseres y vehículos se deprecian utilizando el método de línea recta, en base a la vida útil estimada.

(Continúa)

WÄRTSILÄ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Los desembolsos por reparación y mantenimiento efectuados para reparar o mantener el beneficio económico futuro esperado de los equipos, muebles, enseres y vehículos se reconoce como un gasto cuando se incurre.

Las tasas de depreciación anual utilizadas son las siguientes:

Maquinaria, muebles, enseres y equipos de oficina	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	<u>33%</u>

(i) Reserva para Jubilación Patronal

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder el beneficio de jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma compañía; y en forma proporcional para aquellos casos en los que el tiempo de servicio está comprendido entre los 20 y 25 años en la compañía.

El costo del beneficio por jubilación patronal a cargo de la compañía es registrado mediante la constitución de una provisión que es llevada al gasto del ejercicio, en base al cálculo actuarial efectuado por un especialista independiente, debidamente calificado y únicamente para aquellos empleados y funcionarios con tiempo de servicio superior a los 10 años.

(j) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

Los ingresos por la venta de bienes se reconocen cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de costos asociados o por la posible devolución de los bienes. Los ingresos por servicios son reconocidos al momento en que los mismos han sido prestados.

Los gastos se reconocen por el método de causación.

(k) Pérdida por Acción Ordinaria

La pérdida por acción ordinaria se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de acciones en circulación fue 106.220 en el año 2004 y 2003.

(l) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad requiere que la Administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias podrían ser significativas.

(Continúa)

WÄRTSILÄ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(2) Saldos y Transacciones con Compañías Relacionadas

Un resumen de las transacciones efectuadas con compañías relacionadas al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Estado de resultados no consolidado:			
Ventas e ingresos por servicios	US\$	152.000	22.273
Comisiones ganadas		<u>2.172.345</u>	<u>9.513.474</u>
Otros (ingresos) egresos:			
Intereses pagados	US\$	134.494	59.212
Servicios administrativos		<u>(15.000)</u>	<u>(50.743)</u>

El saldo al 31 de diciembre del 2004 y 2003 de préstamos – compañías relacionadas constituye financiamientos otorgados a la Compañía a un plazo de hasta 203 días (184 días en el 2003) y devengan una tasa de interés anual entre el 2,32% y 3,09% (1,76% en el 2003), capitalizables a la fecha del vencimiento. El gasto y los intereses acumulados por pagar por estos préstamos son de US\$134.494 y US\$39.816, respectivamente (US\$59.212 y US\$20.497 en el 2003).

La Compañía importa repuestos principalmente de sus compañías relacionadas y durante el año 2004 y 2003 realizó compras por aproximadamente US\$1.830.000 (US\$1.625.205 en el 2003), tales importaciones establecen plazos para su cancelación, conforme lo requieren las disposiciones legales vigentes; sin embargo, en la práctica, tales importaciones se cancelan de acuerdo a las disponibilidades de la Compañía.

La Compañía recibe de sus compañías relacionadas comisiones por intermediación en la venta de equipos; además, la Compañía provee servicios administrativos (uso de oficinas, computadoras, materiales y suministros de oficina) a Termoriente Cía. Ltda.. Los ingresos por comisiones ganadas y los otros ingresos – servicios administrativos del año 2004 y 2003 por estos conceptos ascendieron a aproximadamente US\$2.172.345 y US\$15.000, respectivamente (US\$9.513.474 y US\$50.743 en el 2003).

Los saldos de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2004 y 2003 con compañías relacionadas que resultan de las transacciones antes indicadas son los siguientes:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Activos - cuentas por cobrar – compañías relacionadas:			
Ogesa S. A.	US\$	1.107.309	894.501
Wärtsilä Finlandia Oy		664.974	763.538
Wärtsilä Colombia		175.600	1.631
Wärtsilä Development Finance		158.116	3.000
Womus		8.484	12.290
Wärtsilä Venezuela		-	11.351
Wärtsilä Netherlands		-	5.184
Wärtsilä Argentina		-	816
Wärtsilä España		-	218.789
Wärtsilä México		-	6.679
Termoriente Cía. Ltda.		-	8.717
Wärtsilä Suiza		-	298
Wärtsilä Japón		<u>219</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>2.114.702</u>	<u>1.926.794</u>

(Continúa)

WÄRTSILÄ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Pasivos:			
Préstamos – compañías relacionadas:			
Wärtsilä Corporation - Finance Department	US\$	6.985.288	5.508.591
Cuentas por pagar – compañías relacionadas:			
Wärtsilä Operation and Maintenance	US\$	9.078	7.629
Wärtsilä Colombia		4.094	578
Wärtsilä Chile		14.297	24.734
Wärtsilä Finlandia Oy		686.215	744.417
Wärtsilä North America Inc.		4.989	-
Wärtsilä OYJ ABP		12.959	18.793
Wärtsilä Brasil		2.741	-
Wärtsilä Dominicana		3.906	-
Womus		14.385	-
Wärtsilä Netherlands		-	2.954
Wärtsilä Francia		-	4.062
Wärtsilä Italia		-	3.153
Wärtsilä Open		-	8.140
Otras		-	634
	US\$	<u>752.664</u>	<u>815.094</u>
Pasivos acumulados – intereses:			
Wärtsilä Corporation - Finance Department	US\$	<u>39.816</u>	<u>20.497</u>

El saldo de la cuenta por cobrar a Wärtsilä Development Finance al 31 de diciembre del 2004, incluye US\$ 153.604 que generan una tasa de interés anual entre el 2,64% y 2,78% y tienen un plazo de hasta 90 días.

(3) Cuentas por Cobrar

El siguiente es un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2004 y 2003:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Clientes	US\$	2.248.972	2.304.018
Compañías relacionadas (nota 2)		2.114.702	1.926.794
Impuesto a la renta pagado en exceso		160.451	107.741
Impuesto al valor agregado - IVA		533.620	319.713
Funcionarios y empleados		59.835	23.524
Anticipos a proveedores		141.146	216.848
Otras		<u>32.643</u>	<u>187.235</u>
		5.291.369	5.085.873
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro		<u>857.726</u>	<u>849.325</u>
	US\$	<u>4.433.643</u>	<u>4.236.548</u>

El saldo de cuentas por cobrar - impuesto a la renta pagado en exceso corresponde a las retenciones en la fuente efectuadas por terceros a la Compañía. De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes en el Ecuador, el exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto a la renta causado es recuperable, previa presentación del respectivo reclamo ante las autoridades tributarias.

(Continúa)

WÄRTSILÄ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

El movimiento de la estimación para cuentas de dudoso cobro al y por los años que terminaron al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldos al inicio del año	US\$	849.325	849.325
Provisión cargada al gasto		<u>8.401</u>	<u>-</u>
Saldos al final del año	US\$	<u>857.726</u>	<u>849.325</u>

(4) Inventarios

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Repuestos	US\$	465.153	825.377
En tránsito		<u>548.685</u>	<u>195.494</u>
		1.013.838	1.020.871
Menos provisión para obsolescencia		<u>38.000</u>	<u>38.000</u>
	US\$	<u>975.838</u>	<u>982.871</u>

(5) Equipos, Muebles, Enseres y Vehículos

Un detalle y movimiento de los equipos, muebles, enseres y vehículos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

		Saldos al 31 de diciembre del 2002			Saldos al 31 de diciembre del 2003			Saldos al 31 de diciembre del 2004
			Adiciones	Ventas		Adiciones	Ventas	
Muebles y enseres	US\$	120.558	13.080	-	133.638	6.701	(13.510)	126.829
Equipos de oficina		45.777	12.606	-	58.383	1.701	-	60.084
Maquinarias		93.785	328.656	-	422.441	106.238	-	528.679
Vehículos		212.392	69.400	(81.866)	199.926	23.307	(41.906)	181.327
Equipos de computación		<u>106.282</u>	<u>28.222</u>	<u>-</u>	<u>134.504</u>	<u>21.236</u>	<u>-</u>	<u>155.740</u>
		578.794	451.964	(81.866)	948.892	159.183	(55.416)	1.052.659
Depreciación acumulada		<u>(170.281)</u>	<u>(120.785)</u>	<u>25.704</u>	<u>(265.362)</u>	<u>(127.902)</u>	<u>19.915</u>	<u>(373.349)</u>
	US\$	<u>408.513</u>	<u>331.179</u>	<u>(56.162)</u>	<u>683.530</u>	<u>31.281</u>	<u>(35.501)</u>	<u>679.310</u>

(6) Inversiones en Acciones

El saldo al 31 de diciembre del 2004 y 2003 de inversiones en acciones constituye la inversión que la Compañía tiene en Operadora Generadora de Energía del Ecuador Ogesa S. A. por US\$ 27.000, correspondientes a 99.999 acciones ordinarias nominativas de US\$0,04 cada una (99,99% de participación).

(Continúa)

WÄRTSILÄ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Un resumen de los estados financieros al 31 de diciembre del 2004 y 2003 de la subsidiaria no consolidada es el siguiente:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Activos			
Pasivos	US\$	2.453.517	2.034.314
		<u>2.305.039</u>	<u>1.974.335</u>
Patrimonio	US\$	<u>148.478</u>	<u>59.979</u>
El patrimonio esta constituido así:			
Capital acciones	US\$	4.000	4.000
Reserva de capital		209.547	209.547
Reserva legal		4.478	4.478
Déficit acumulado		<u>(69.547)</u>	<u>(158.046)</u>
	US\$	<u>148.478</u>	<u>59.979</u>
Ingresos	US\$	<u>3.019.188</u>	<u>2.553.918</u>
Utilidad neta	US\$	<u>50.097</u>	<u>44.525</u>

(7) Cuentas por Pagar

El siguiente es un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2004 y 2003:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Proveedores	US\$	320.968	663.347
Compañías relacionadas (nota 2)		752.664	815.094
Retenciones e impuestos por pagar		221.601	13.438
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social – IESS		1.874	13.439
Otras		<u>19.760</u>	<u>8.689</u>
	US\$	<u>1.316.867</u>	<u>1.514.007</u>

(8) Pasivos Acumulados

Un detalle de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Bonificaciones	US\$	105.712	34.337
Beneficios sociales		46.233	35.947
Intereses – compañías relacionadas (nota 2)		39.816	20.497
Otras		<u>39.683</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>231.444</u>	<u>90.781</u>

(Continúa)

WÄRTSILÄ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(9) Reserva para Jubilación Patronal

El movimiento de la reserva para jubilación patronal al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldos al inicio de año	US\$ 6.292	3.146
Provisión cargada al gasto	<u>16.372</u>	<u>3.146</u>
Saldos al final del año	US\$ <u>22.664</u>	<u>6.292</u>

Según se indica en la nota 1 (i), todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a la jubilación patronal. La Compañía al 31 de diciembre del 2004 acumula este beneficio en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios consultores. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el de "Costeo de Crédito Unitario Proyectado" y las provisiones del plan consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código del Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$ 20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS y de US\$ 30 si solo tiene derecho a la jubilación patronal y un máximo igual al salario básico unificado, de acuerdo a la reforma introducida en la Ley 2001-42 del 2 de julio del 2001; 25 años mínimos de servicio, y las tablas de actividad y mortalidad ecuatoriana. El valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2004 es de US\$ 33.698.

Los supuestos utilizados en el estudio actuarial del año 2004 fueron:

Tasa de interés actuarial	4.00%
Tasa de crecimiento de salarios	<u>3.55%</u>

Los cambios en las tasas antes indicadas pueden tener un efecto importante en los montos reportados. La Compañía controla este riesgo actualizando la valuación actuarial cada año.

(10) Restricciones

Reserva legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las sociedades anónimas transfieran a reserva legal, por lo menos, el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar, por lo menos, el 50% del capital social de la compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

Capital Adicional

Al 31 de diciembre del 2003 el saldo de la cuenta de patrimonio – capital adicional de US\$126.049 fue utilizado para absorber parcialmente el déficit acumulado.

(11) Impuesto a la Renta

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades que se obtengan en los cinco períodos impositivos subsiguientes, sin que exceda en cada período del 25% de la utilidad sujeta a impuesto a la renta. Al 31 de diciembre del 2004 la Compañía tiene pérdidas tributarias estimadas pendientes de amortizar por aproximadamente US\$2.270.000 (US\$1.300.000 en el 2003).

(Continúa)

WÄRTSILÄ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Al 31 de diciembre del 2004 se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años de 2001 al 2004. Las autoridades tributarias pueden ampliar la revisión a tres años adicionales en caso de que la Compañía hubiere declarado el impuesto parcialmente.

(12) Compromisos y Contingencias

La Compañía al 31 de diciembre del 2004 y 2003 arrienda el local donde funcionan sus oficinas bajo un contrato de arrendamiento vigente desde el 1 de septiembre del 2002 con un plazo de cinco años, renovables previo acuerdo entre las partes. El gasto por concepto de arrendamiento ascendió aproximadamente a US\$213.060 en el 2004 (US\$176.000 en el 2003). Los pagos futuros mínimos bajo el contrato de arrendamiento antes indicado ascienden aproximadamente a US\$436.000 al 31 de diciembre del 2004 (US\$650.000 en el 2003).

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 la Compañía mantiene los siguientes litigios:

- La Compañía ha entablado una demanda a Servicios Eléctricos de Tarija - SETAR por aproximadamente US\$1.000.000 por incumplimiento de contrato para la instalación de una planta eléctrica en la localidad de Tarija – Bolivia.
- La Compañía tiene entablada una demanda a un cliente por aproximadamente US\$800.000 por incumplimiento en la cancelación de facturas; sin embargo, dicho cliente aduciendo inconformidad por la adquisición del equipo de generación eléctrica, ha entablado una demanda a la Compañía por aproximadamente US\$700.000.

El resultado final de estos asuntos a la fecha de este informe no se puede determinar. Los estados financieros adjuntos no incluyen pasivo alguno que pudiera resultar de estas incertidumbres.

(13) Operaciones

La Compañía al 31 de diciembre del 2004 y 2003 tiene pérdidas acumuladas por US\$3.344.438 y US\$2.088.121, respectivamente, incluyendo las pérdidas del año 2004 y 2003 que fueron de aproximadamente US\$1.140.856 y US\$632.000, respectivamente. Esta situación ha originado que la Compañía presente un patrimonio negativo de aproximadamente US\$1.720.004 (US\$463.687 en el 2003), lo cual ocasiona que la Compañía se encuentre en causal de disolución, tal como lo establece el Artículo 361, literal 6 de la Ley de Compañías. La situación antes mencionada se debe a que la Compañía no tiene el volumen de operaciones necesario para operar en punto de equilibrio, y a los altos costos de ciertos proyectos que excedieron los ingresos pactados en el contrato respectivo.

La Compañía con la casa matriz a la fecha de este informe se encuentran evaluando las siguientes alternativas:

- Transferir ciertos saldos de las cuentas por pagar a aportes para futuras capitalizaciones, a fin de cubrir el déficit patrimonial.
- Impulsar el proyecto de generación eléctrica, a fin de que le permita a la Compañía incrementar sus ingresos por servicios.

Se estima que con las alternativas antes indicadas, la Compañía podrá generar los ingresos necesarios para cubrir sus costos operativos y fortalecer su patrimonio, a fin de cumplir con lo establecido en las disposiciones societarias vigentes.

(Continúa)

WÄRTSILÄ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(14) Reclasificaciones

Los saldos al 31 de diciembre del 2003 han sido reclasificados para propósitos de mantener la comparabilidad de los saldos al 31 de diciembre del 2004.